



Research and
Development Center

行业周报：家居估值修复启动关注需求，造纸环比改善

轻工制造

2023年7月30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

家居估值修复启动关注需求，造纸环比改善

2023年7月30日

本期内容提要：

- **周观点：推荐欧派家居、志邦家居、金牌厨柜、太阳纸业、华旺科技。**
- 1) 家居：**上周在政策驱动下，家居板块估值明显修复。我们在7月16日周报提示：“建议关注板块情绪的边际修复”；7月20日报告表示：“从近期多次会议提到促进家居消费来看，表明了家居消费对于扩大内需的重要性。历史估值低位，建议关注板块需求&估值修复”。当前时点，虽然市场焦点仍在关注板块估值修复的持续性，但我们认为进入8月订单趋势逐步落定后，可开始关注基本面的环比改善，市场对于三季报的担忧经历前期调整已有所反应，未来边际改善有望带动板块股价回升。**公司推荐：**阿尔法标的欧派家居、志邦家居、顾家家居，低估值金牌厨柜、索菲亚，优质赛道龙头箭牌家居、慕思股份、喜临门。
- 2) 造纸包装：**统计局数据显示，23年1-6月全国机制纸及纸板产量同比增长0.7%，单6月产量同比增长5.8%；23年1-6月份规上工业企业造纸和纸制品业工业增加值累计-1.4%，营业收入同比-5.5%，利润总额同比-44.6%，出口交货值累计同比-0.2%。据中纸联，继7月龙头文化和白卡纸企发布涨价函后，8月再次提涨200元/吨，同时浆价开始止跌企稳，行业信心有所回暖。目前纸厂和下游库存均普遍不高，近期补库积极有一定提升，建议关注顺周期情绪回升趋势下纸企估值和盈利修复，持续推荐太阳纸业，建议关注华旺科技、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：**消费情绪改善背景下建议关注文创龙头晨光股份，公司传统核心业务稳步恢复，线下客流复苏有望带动九木杂物社经营回暖，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：**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：**英美烟草发布23年上半年报，23H1新型烟草板块实现营收16.6亿英镑，同比增长29%；电子烟实现营收8.66亿英镑，同比增长40.3%，销售量同比增长9%。其中，美国电子烟实现营收5.2亿英镑，同比增长29.4%，销售量同比下降6.5%，美国上半年受非法合成尼古丁电子烟产品影响行业规模同比下降15%，公司在美市场份额提升5.7pct至46.7%。美洲及欧洲市场电子烟实现营收3.03亿英镑，同比增长60.1%，销售量同比增长28.6%，主要由欧洲市场一次性电子烟驱动。亚太、中东及非洲电子烟实现营收0.43亿英镑，同比增长65.5%，销售量同比增长35%，主要由南非、新西兰及印尼一次性电子烟驱动。英美烟草换弹式产品在美国市场保持份额提升，一次性产品在欧洲及其他地区保持较好增速，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 (2023.7.24-2023.7.28) 表现跑输市场。**截止 2023 年 7 月 28 日过去一周, 轻工制造行业指数上涨 3.91%, 沪深 300 指数随着 4.47%, 整体跑输市场。轻工制造细分板块中, 家居用品行业指数+6.75%, 造纸行业指数+3.60%, 文娱用品行业指数+3.60%, 包装印刷行业指数+0.36%。
- **家居: 6 规上家具制造企业收入累计同比增长改善。家居销售方面,** 6 月规模以上工业企业家具制造业收入累计同比-9.9%, 增速较 1-5 月+0.6pct。**成本方面,** TDI、MDI、聚醚市场价格环比分别+0.3%、+3.1%、-1.0%; 五金原料方面, 铜价环比+0.3%; 海运费方面, CCFI: 综合指数环比-0.3%。
- **造纸: 主要纸种价格持平, 期货浆价上涨。纸价方面,** 双胶纸价格, 晨鸣纸业 5500 元/吨(持平), 太阳纸业 5700 元/吨(持平); 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(持平), 东莞玖龙地龙牛卡箱板纸 3200 元/吨(持平)。**成本方面,** 天津玖龙废黄板纸收购价格为 1464 元/吨(下跌 6 元/吨); 纸浆期货价格为 5410 元/吨(上涨 174 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 668 美元/吨(上涨 8 元/吨)。**库存方面,** 截止 2023 年 7 月 28 日过去一周, 白卡纸工厂周库存为 79.22 万吨, 环比下降 2.1 万吨; 双胶纸库存 37.92 万吨, 环比下降 1.23 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, 铝价下跌、马口铁价格持平。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 28 日, 马口铁天津富仁 SPCC0.18*900 镀锡板卷价格 6700 元/吨(持平), A00 铝价格 18370 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输市场	6
二、家居：6月地产指标放缓，家具社零、卖场销售额增长放缓	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：6月文娱社零同比增长9.2%	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	16
--------------------	----

图目录

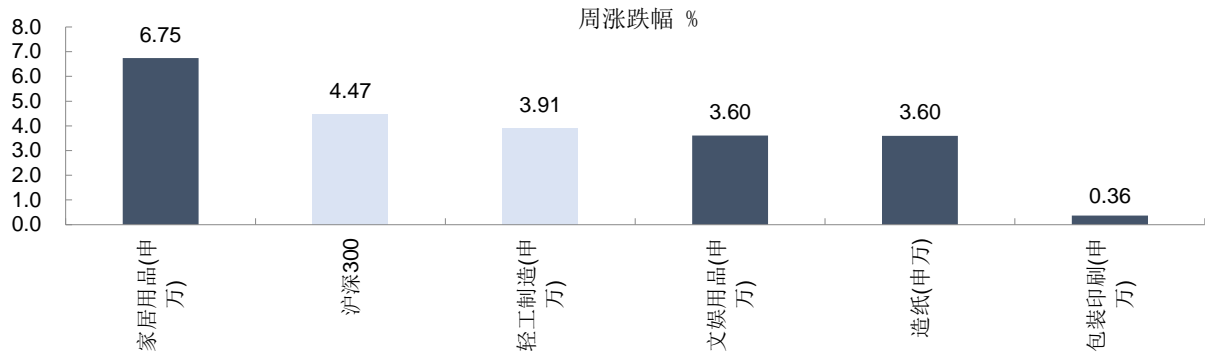
图 1: 轻工制造板块涨跌幅表现 (%)	6
图 2: 轻工制造板块 YTD 涨跌幅表现 (%)	6
图 3: 轻工制造个股股价表现前 20	6
图 4: 6月住宅竣工面积同比增长 15.8%	7
图 5: 6月商品住宅销售面积累计同比-2.8%	7
图 6: 6月住宅新开工面积同比-33.5%	7
图 7: 12月购置土地面积同比下降 51.6%	7
图 8: 6月家具类零售额同比增长 1.2%	8
图 9: 6月建材家居卖场销售额同比增长 2.46%	8
图 10: 1-6月家具制造业收入累计同比下降 9.9%	8
图 11: 6月家具出口金额同比-11.02%	8
图 12: 5月人造板价格持平	8
图 13: TDI、MDI 价格上涨，聚醚价格下降	8
图 14: 铜价环比上涨	9
图 15: 上周海运综合指数环比下跌	9
图 16: 晨鸣、太阳双胶纸价格持平	9
图 17: 晨鸣、博汇白卡纸价格持平	9
图 18: 晨鸣、太阳铜版纸价格持平	10
图 19: 瓦楞纸、牛卡箱板纸价格持平	10
图 20: 废纸价格下跌	10
图 21: 进口阔叶浆价格持平、针叶浆价格上涨	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 1-6 月营业收入累计同比-5.5%.....	11
图 25: 造纸及纸制品业 1-6 月累计销售利润率同比-1.68pct.....	11
图 26: 造纸行业 1-6 月固定资产投资累计同比增长 4.0%.....	11
图 27 : 6 月造纸行业工业增加值同比上涨 1.6%.....	11
图 28: 6 月当月机制纸及纸板产量同比增长 5.8%.....	11
图 29: 6 月单月机制纸日均产量同比上涨 4.43%.....	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: 5 月本色浆库存天数下降、漂针木浆库存天数持平	12
图 32: 白卡纸工厂周库存下降	12
图 33: 双胶纸工厂周库存下降	12
图 34: 6 月进口纸浆数量同比+28.5%	13
图 35: 6 月双胶纸进口量同比+15.7%，出口量同比-1.4%.....	13
图 36: 6 月箱板纸进口量同比增长 119.2%	13
图 37: 6 月瓦楞纸进口量同比增长 51.67%	13
图 38: 印刷业和记录媒介复制业 1-6 月收入同比-6.6%.....	13
图 39: 印刷业和记录媒介复制业 1-6 月销售利润率同比-0.50pct	13
图 40: 5 月规模以上快递业务量同比+18.9%.....	14
图 41: 6 月限额以上烟酒、饮料类零售额分别同比+9.6%、+3.6%	14
图 42: 烟草制品业 1-6 月收入同比+5.9%.....	14
图 43: 烟草制品业 1-6 月销售利润率同比-0.09pct	14
图 44: 酒、饮料和精制茶制造业 1-6 月收入同比+6.9%.....	14
图 45: 酒、饮料和精制茶制造业 1-6 月销售利润率同比-3.29pct	14
图 46: 文教体育用品业 1-6 月收入同比-3.9%.....	15
图 47: 文教体育用品业 1-6 月销售利润率同比-0.5pct.....	15
图 48: 6 月限额以上体育娱乐用品类零售额同比+9.2%	15
图 49: 6 月文教体育用品制造业工业增加值同比-6.8%.....	15

一、上周回顾：轻工制造板块表现跑输市场

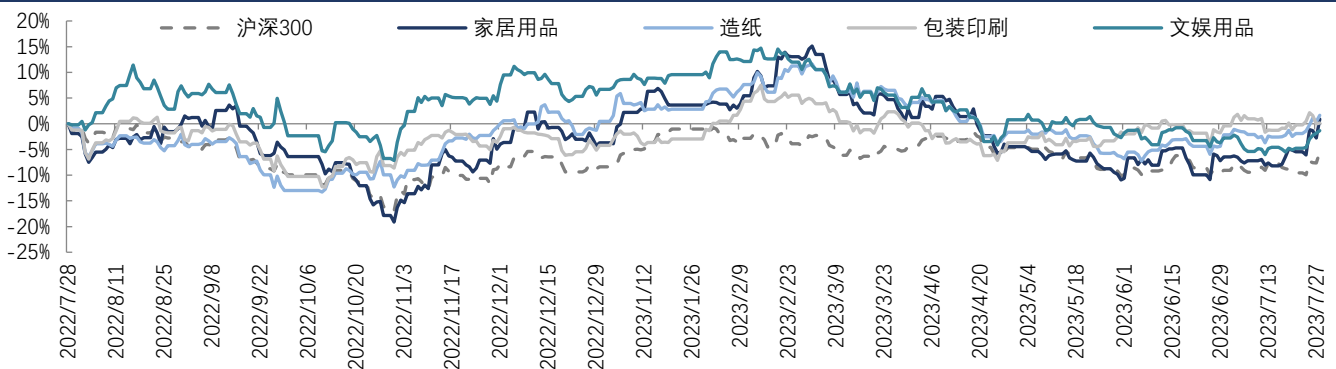
轻工制造板块（2023.7.24-2023.7.28）表现跑输市场。截止 2023 年 7 月 28 日过去一周，轻工制造行业指数上涨 3.91%，沪深 300 指数随着 4.47%，整体跑输市场。轻工制造细分板块中，家居用品行业指数+6.75%，造纸行业指数+3.60%，文娱用品行业指数+3.60%，包装印刷行业指数+0.36%。

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

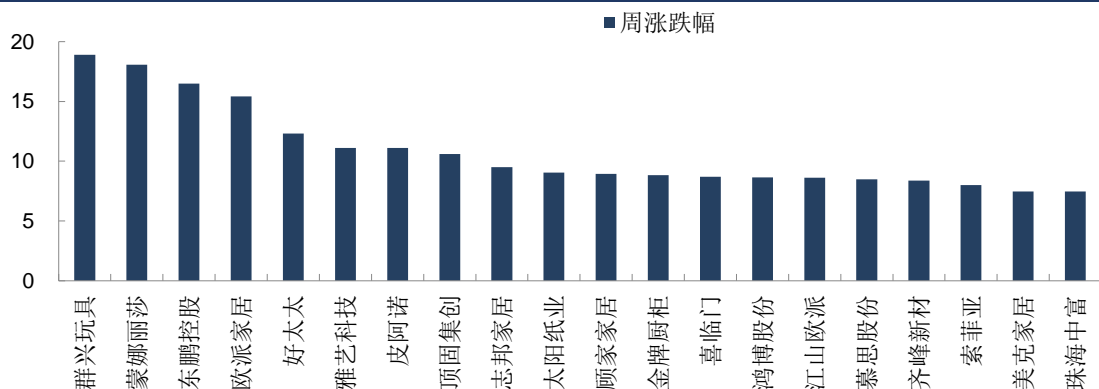
图 2：轻工制造板块 YTD 涨跌幅表现（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

截止 2023 年 7 月 28 日过去一周，轻工制造板块中，群兴玩具、蒙娜丽莎、东鹏控股、欧派家居、好太太分别上涨 18.89%、18.08%、16.48%、15.42%、12.32%，表现优于其他个股。

图 3：轻工制造个股股价表现前 20



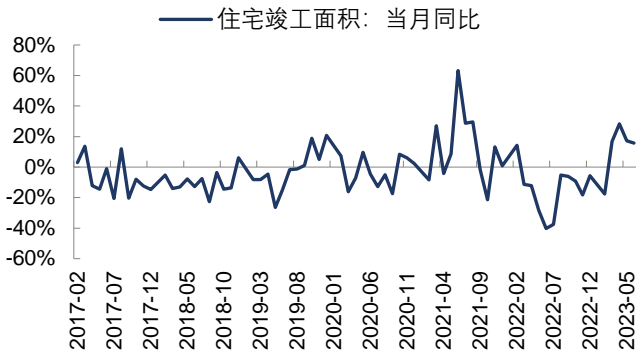
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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%

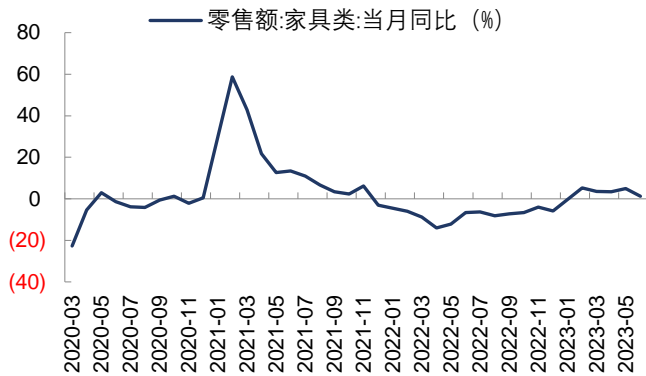


资料来源：Wind，信达证券研发中心

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。

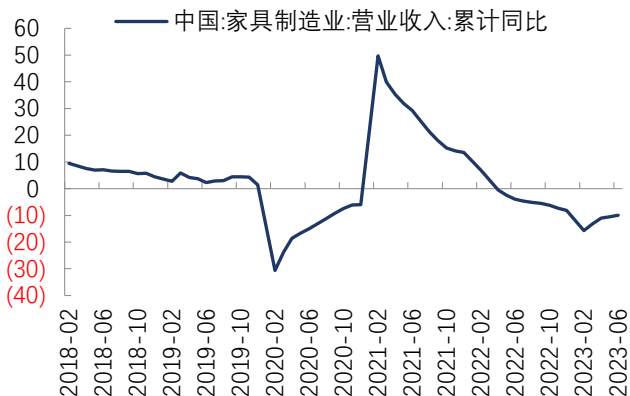
规模以上工业企业家具制造业收入 6 月累计同比-9.9%，增速较 1-5 月+0.6pct。6 月家具及其零件出口金额（人民币计）同比下降 11.02%，较 5 月增速下降 2.4pct。

图 8: 6 月家具类零售额同比增长 1.2%


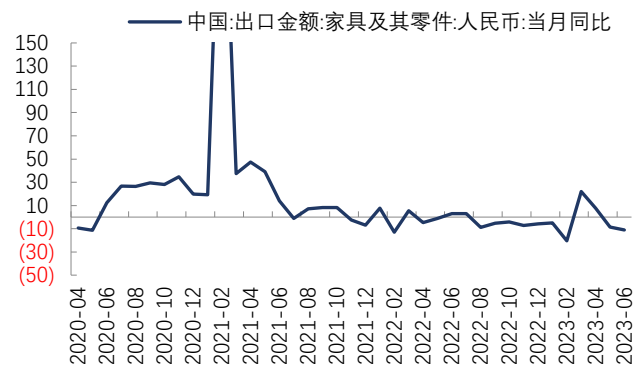
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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: 1-6 月家具制造业收入累计同比下降 9.9%


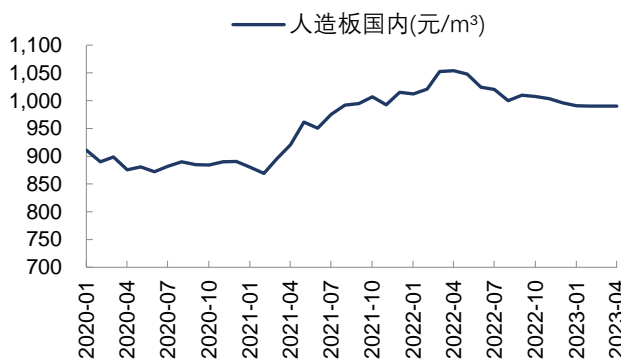
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 11: 6 月家具出口金额同比-11.02%


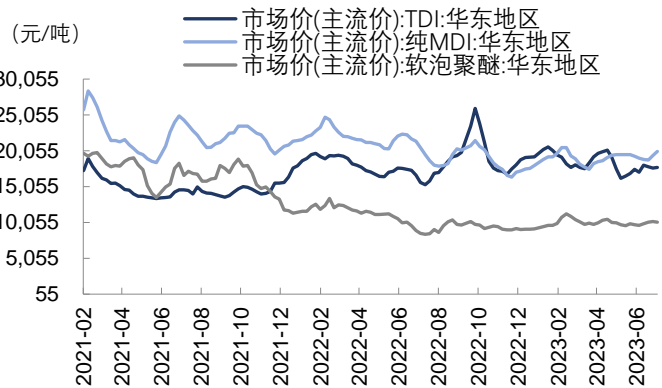
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.3 成本跟踪

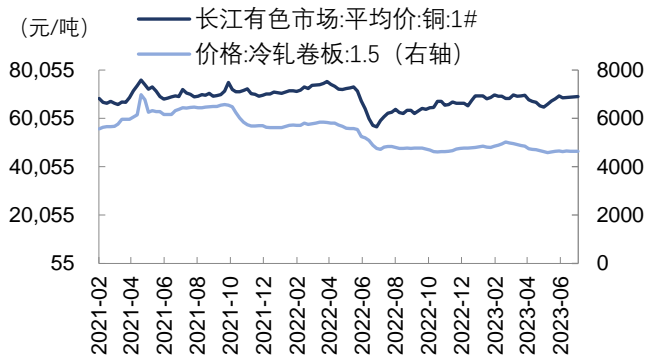
截至 2023 年 7 月 28 日, 化工原料方面, TDI、MDI、聚醚市场价格环比分别+0.3%、+3.1%、-1.0%。截至 2023 年 7 月 28 日过去一周, 五金原料方面, 铜价环比+0.3%。海运费方面, CCFI:综合指数环比-0.3%。

图 12: 5 月人造板价格持平


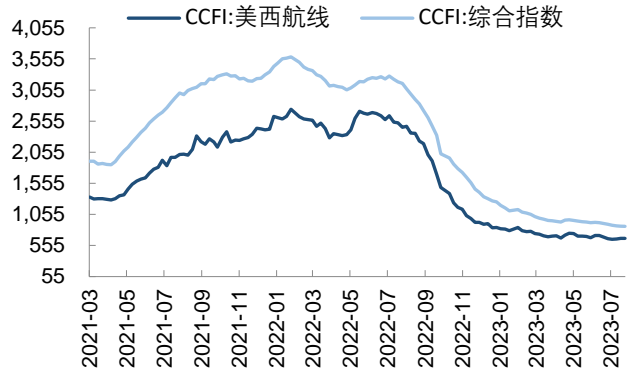
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 13: TDI、MDI 价格上涨, 聚醚价格下降


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

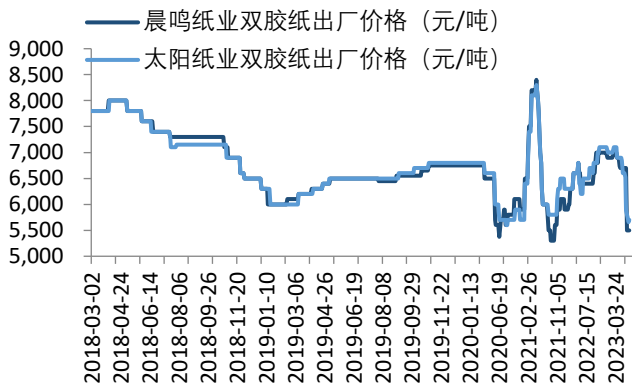
图 15: 上周海运综合指数环比下跌


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

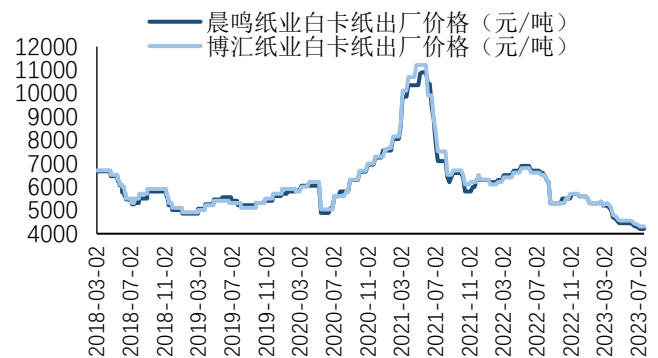
三、造纸包装：主要纸种价格持平，期货浆价上涨

3.1 价格跟踪

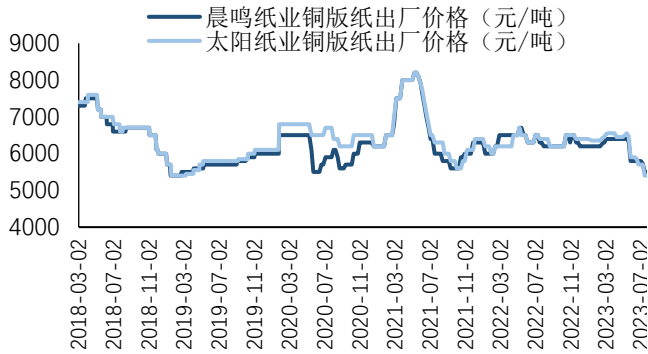
纸价方面，主要纸种价格持平，箱板瓦楞纸价格下跌。截至 2023 年 7 月 28 日过去一周：双胶纸价格，晨鸣纸业 5500 元/吨(持平)，太阳纸业 5700 元/吨(持平)；白卡纸价格，晨鸣纸业 4200 元/吨(持平)，博汇纸业 4310 元/吨(持平)；铜版纸价格，晨鸣纸业 5500 元/吨(持平)，太阳纸业 5400 元/吨(持平)。东莞玖龙地龙瓦楞纸 3130 元/吨(持平)，东莞玖龙地龙牛卡箱板纸 3200 元/吨(持平)。

图 16: 晨鸣、太阳双胶纸价格持平


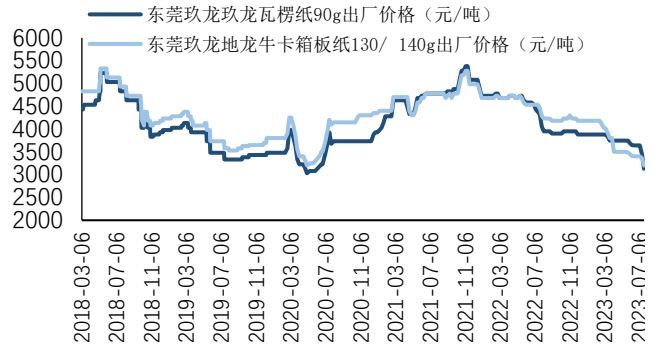
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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


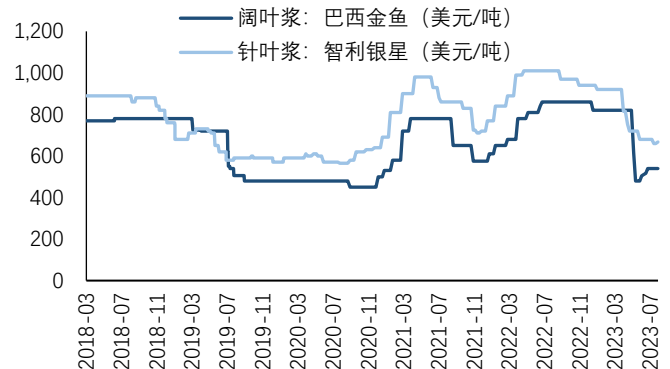
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

3.2 成本跟踪

成本方面, 截止 2023 年 7 月 28 日过去一周, 纸浆期货价格上涨, 铝价上涨。截至 2023 年 7 月 28 日, 天津玖龙废黄板纸收购价格为 1464 元/吨 (下跌 6 元/吨)。马口铁天津富仁 SPCC0.18*900 镀锡板卷价格 6700 元/吨 (持平), A00 铝价格 18370 元/吨 (下跌 22 元/吨)。截至 2023 年 7 月 28 日, 纸浆期货价格为 5410 元/吨 (上涨 174 元/吨)。截至 2023 年 7 月 28 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 668 美元/吨 (上涨 8 元/吨)。

图 20: 废纸价格下跌

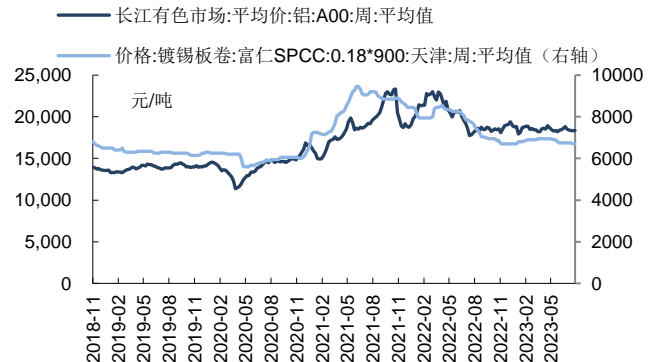

资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 21: 进口阔叶浆价格持平、针叶浆价格上涨


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

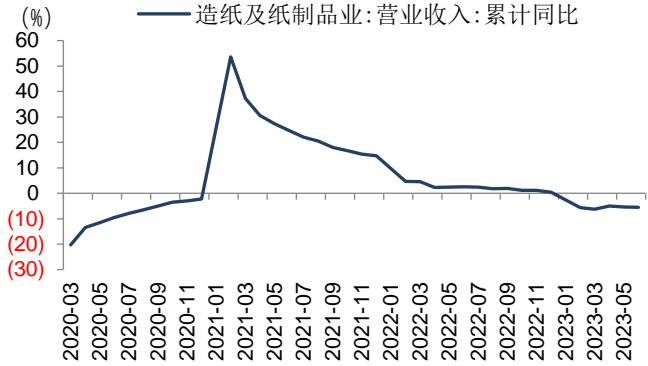
图 23: 上周铝价上涨、马口铁价格持平


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.3 造纸行业

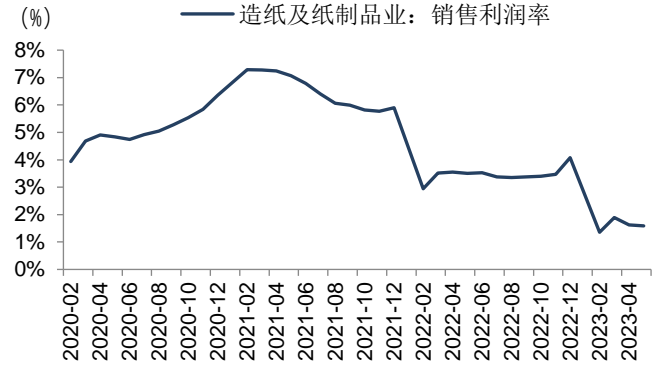
据国家统计局数据，从工业企业规模以上制造业效益来看，造纸及纸制品业 2023 年 1-6 月营业收入累计同比-5.5%，增速环比 1-5 月-0.1pct；1-6 月累计销售利润率 1.8%，同比-1.68pct。

图 24: 造纸及纸制品业 1-6 月营业收入累计同比-5.5%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 25: 造纸及纸制品业 1-6 月累计销售利润率同比-1.68pct



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

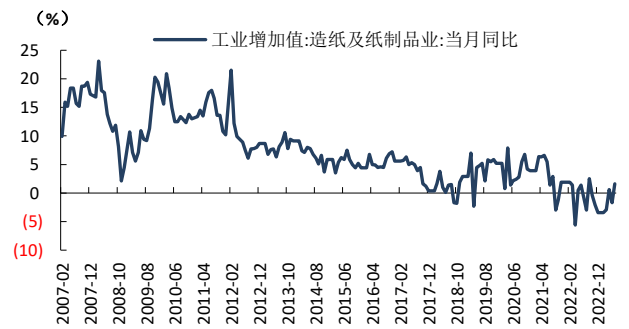
造纸业 1-6 月固定资产投资额同比增长。2023 年 1-6 月，造纸行业整体固定资产投资累计同比+4.0%，增速较 1-5 月变化+0.8pct。6 月造纸行业工业增加值同比+1.6%，增速环比+3.3pct。造纸产量方面，6 月当月机制纸及纸板产量同比+5.8%，日均产量同比+4.4%。

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%



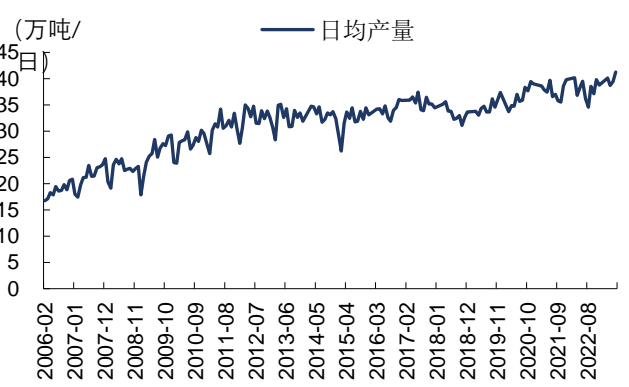
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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

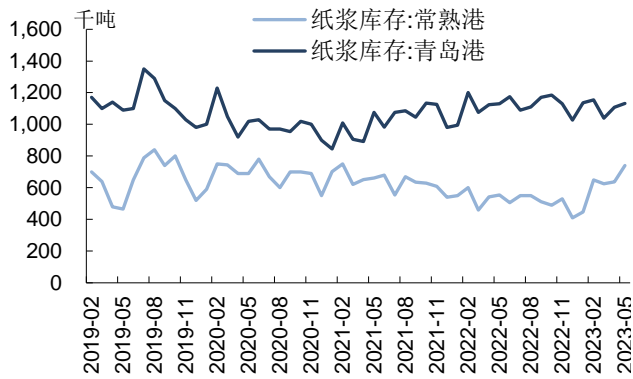
图 29: 6 月单月机制纸日均产量同比上涨 4.43%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

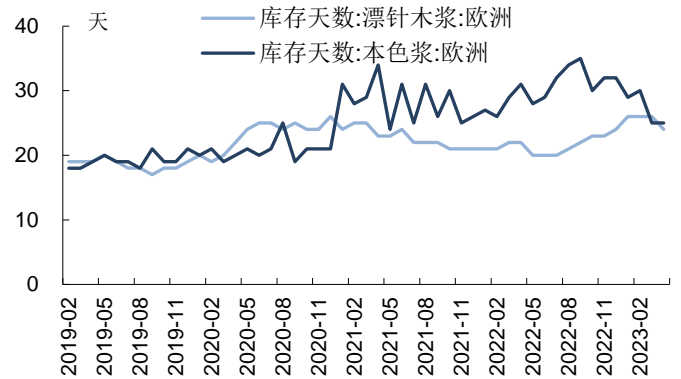
6月纸浆库存环比下降，截至2023年7月28日过去一周白卡纸、双胶纸库存下降。库存方面，截至2023年6月，青岛港纸浆库存1064千吨，同比-9.45%，环比5月-6.09%，常熟港纸浆库存745千吨，同比+47.52%，环比5月+0.68%。截至2023年5月，欧洲本色浆库存天数为23天，环比4月-2天，欧洲漂针木浆库存天数为24天，环比4月持平。截止2023年7月28日过去一周，白卡纸工厂周库存为79.22万吨，环比下降2.1万吨；双胶纸库存37.92万吨，环比下降1.23万吨。

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



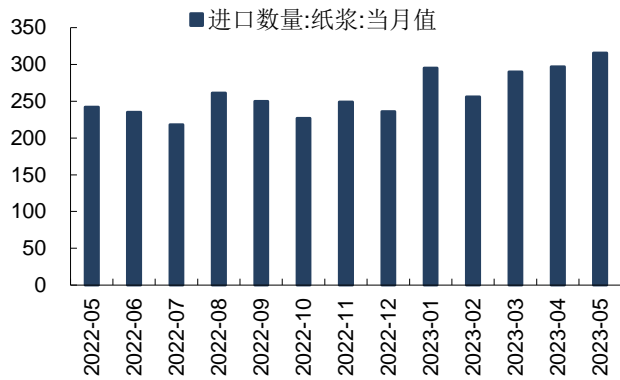
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 33：双胶纸工厂周库存下降

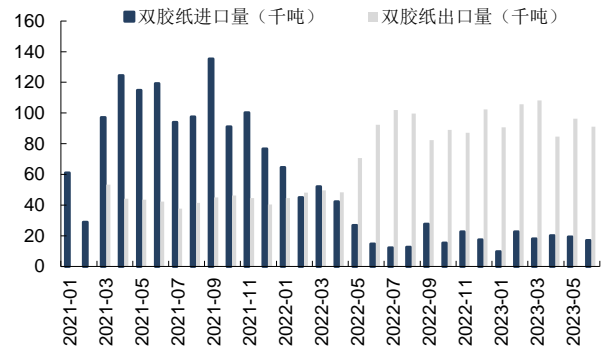


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

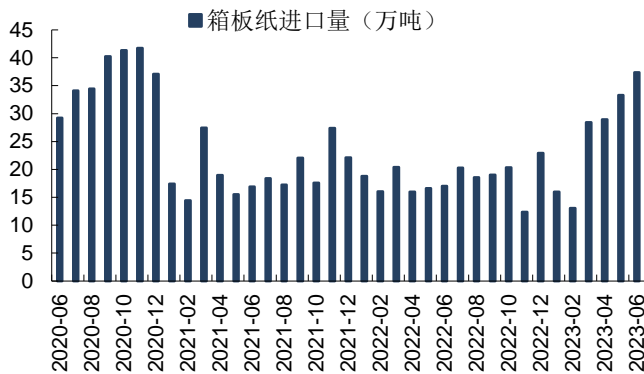
6月纸浆进口量同比上涨28.5%，6月双胶纸、箱板、瓦楞纸进口同比增长，双胶纸出口量小幅下降。纸浆方面，6月进口数量302.2万吨，同比上涨28.5%。文化用纸方面，6月双胶纸进口量16.94千吨，同比+15.7%，6月双胶纸出口量91.01千吨，同比-1.38%；包装纸方面，6月箱板纸进口量37.35万吨，同比增长119.2%，6月瓦楞纸进口量34.3万吨，同比增长51.7%。

图 34: 6 月进口纸浆数量同比+28.5%


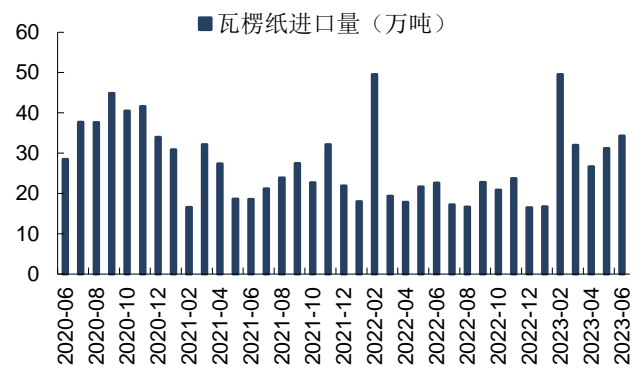
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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%


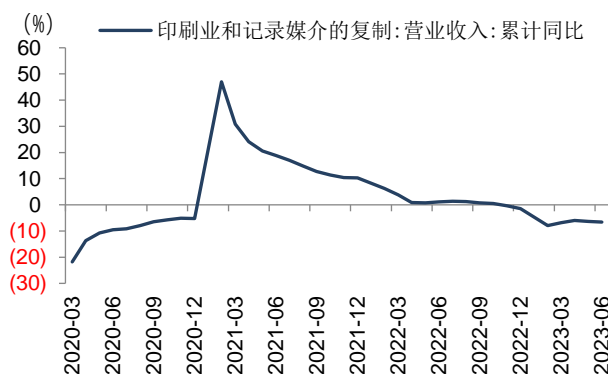
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 37: 6 月瓦楞纸进口量同比增长 51.67%


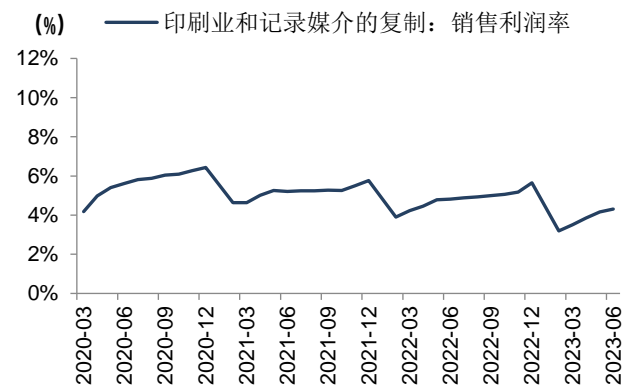
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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 1-6 月营业收入累计同比 -6.6%,增速环比 1-5 月变动-0.3pct; 1-6 月累计销售利润率 4.3%,同比变动-0.50pct。

图 38: 印刷业和记录媒介复制业 1-6 月收入同比-6.6%


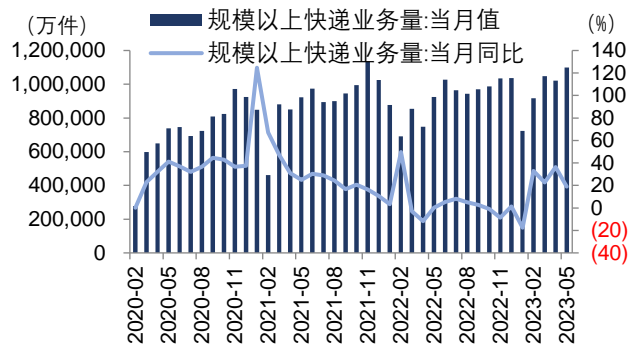
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 39: 印刷业和记录媒介复制业 1-6 月销售利润率同比-0.50pct


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

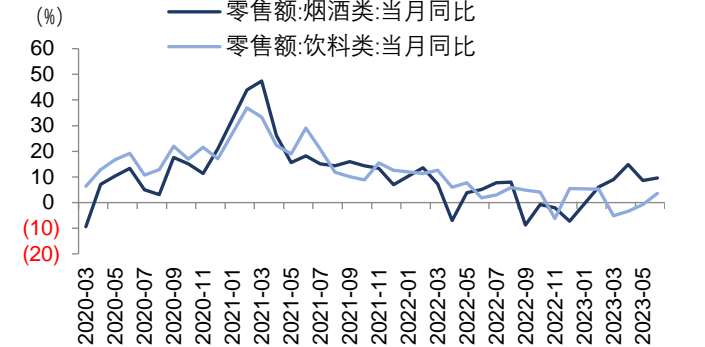
需求方面，5月规模以上快递业务量同比+18.9%，6月烟酒、饮料零售额同比增长提速。5月规模以上快递业务量109.9万件，同比+18.9%，增速环比+13.7pct。6月限额以上烟酒类企业零售额当月同比+9.6%，增速环比+1.0pct；限额以上饮料类企业零售额6月当月同比+3.6%，增速环比+4.3pct。

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

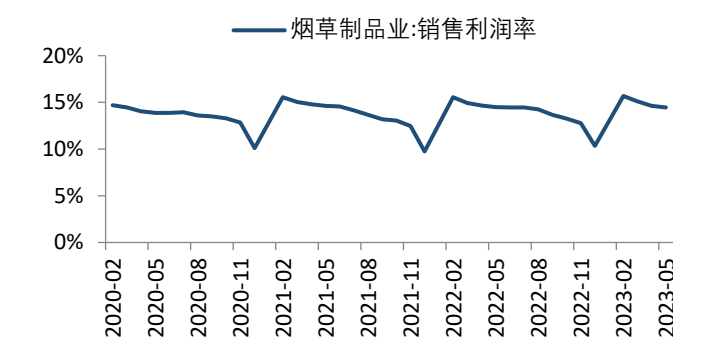
1-5月烟草制品业、酒饮料精致茶制造业收入、盈利稳健。据国家统计局数据，烟草制品业 1-6 月营业收入累计同比+5.9%，增速环比变动-0.4pct；1-6 月累计销售利润率 14.4%，同比变动-0.09pct。酒、饮料和精制茶制造业 1-6 月收入累计同比+6.9%，增速环比 1-5 月变动+1.0pct；1-5 月销售利润率 18.0%，同比变动-3.29pct。

图 42: 烟草制品业 1-6 月收入同比+5.9%



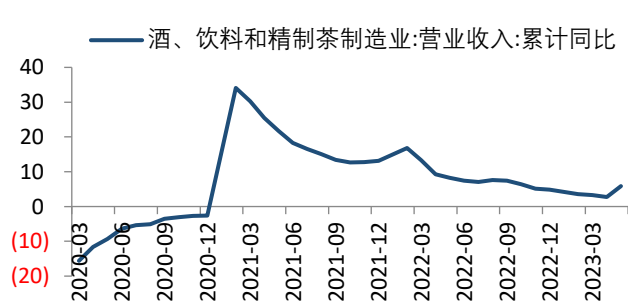
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 43: 烟草制品业 1-6 月销售利润率同比-0.09pct



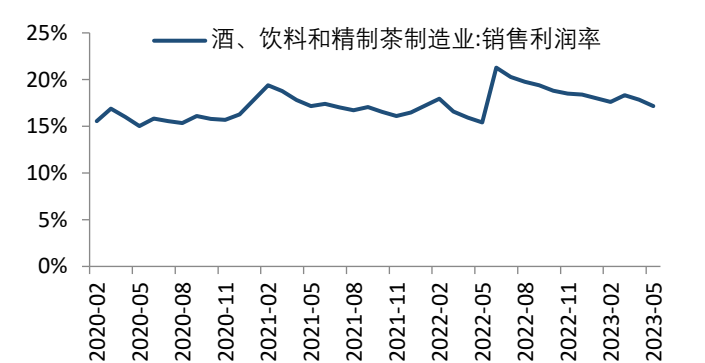
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 44: 酒、饮料和精制茶制造业 1-6 月收入同比+6.9%



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 1-6 月销售利润率同比-3.29pct

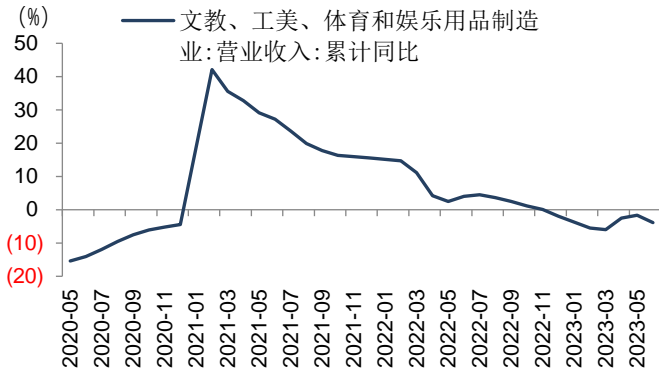


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

四、文娱用品：6月文娱社零同比增长9.2%

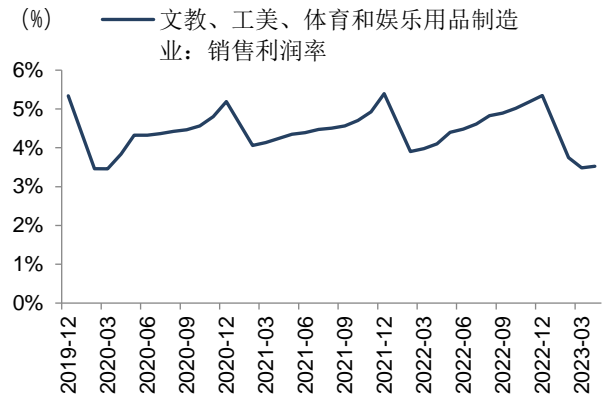
据国家统计局数据，从工业企业规模以上制造业效益来看，文教、工美、体育和娱乐用品业1-6月营业收入累计同比-3.9%，增速环比1-5月-2.2pct；1-6月累计销售利润率4.0%，同比变动-0.5pct。

图 46: 文教体育娱乐用品业 1-6 月收入同比-3.9%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

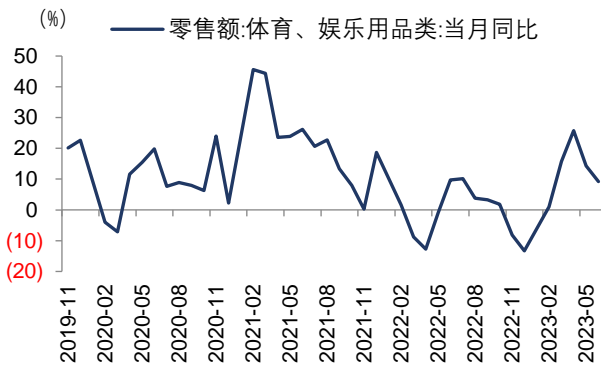
图 47: 文教体育娱乐用品业 1-6 月销售利润率同比-0.5pct



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

【山鹰国际】

山鹰国际控股股份公司（以下简称“公司”）近日接到控股股东泰盛实业关于其所持有的部分本公司股份质押续期的通知，泰盛实业将其原质押给中信证券股份有限公司的合计 38,457.00 万股无限售条件流通股办理完成质押续期手续。泰盛实业本次股份质押股数为 38,457.00 万股，占其所持股份比例为 29.63%，占本公司总股本比例为 8.60%。

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 6 月 30 日总股本的 33.21%，累计质押股份数量（含本次质押续期）合计为 993,899,000 股，占控股股东及其一致行动人合计所持公司股份的 66.95%，占公司 2023 年 6 月 30 日总股本的 22.23%。

（山鹰国际：山鹰国际控股股份公司关于控股股东部分股份质押续期的公告，2023-7-25）

【东风股份】

汕头东风印刷股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 7 月 24 日收到公司实际控制人之一黄晓鹏先生及其一致行动人东捷控股有限公司的通知，其于 2023 年 2 月 22 日至 2023 年 7 月 21 日期间通过集中竞价、大宗交易方式累计减持公司股份 92,147,700 股，占公司股份总数的 5%。

本次权益变动属于减持行为，符合《中华人民共和国证券法》等法律法规的规定，不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化；不涉及披露收购报告书摘要、要约收购报告书摘要等后续工作。

（东风股份：汕头东风印刷股份有限公司关于股东权益变动的提示性公告，2023-7-25）

【顾家家居】

顾家家居股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于 2023 年 7 月 26 日收到顾家集团有限公司（以下简称“顾家集团”）通知，顾家集团将其持有的部分股份提前解除质押后再次进行质押。7 月 25 日，顾家集团将其持有的本公司部分股份提前解除质押，解除质押股份数为 13,660,000 股，占其所持股份比例为 4.88%，占本公司总股本比例为 1.66%。7 月 26 日，顾家集团将其持有的本公司部分股票进行了再质押，质押股份数为 13,660,000 股，占其所持股份比例为 4.88%，占本公司总股本比例为 1.66%。

顾家集团有限公司持有顾家家居股份有限公司 279,887,428 股股票，占本公司总股本的 34.05%。本次部分股票解除质押及再质押后，顾家集团累计质押股票 132,627,335 股，占其所持有公司股数的 47.39%，占公司总股本的 16.14%。

顾家集团及其一致行动人合计持有本公司 394,705,462 股股票，占本公司总股本的 48.02%。本次部分股票解除质押及再质押后，累计质押股票 235,323,385 股，占顾家集团及其一致行动人共同持有公司股数的 59.62%，占本公司总股本的 28.63%。

（顾家家居：顾家家居股份有限公司关于控股股东部分股票解除质押及再质押的公告，2023-7-27）

【志邦家居】

志邦家居股份有限公司（以下简称“公司”）于2023年7月24日收到大股东许帮顺通知，许帮顺将其持有的9,530,000股股份进行了质押。本次股份质押中，质押股份数量为9,530,000股，占其所持股份比例为10.78%，占本公司总股本比例为2.18%，质押时间为2023年7月21日到2025年7月25日。

大股东许帮顺持有志邦家居股份有限公司88,411,680股股份，占公司总股本的20.25%。本次部分股票质押后，累计质押股票20,758,000股，占其所持有公司股数的23.48%，占公司总股本的4.76%。

许帮顺及其一致行动人合计持有本公司179,474,928股股票，占公司总股本的41.11%。本次许帮顺部分股票质押后，累计质押20,758,000股股票，占许帮顺及其一致行动人共同持有公司股数的11.57%，占公司总股本的4.76%。

（志邦家居：志邦家居股份有限公司关于大股东部分股票质押的公告，2023-7-25）

【麒盛科技】

麒盛科技股份有限公司（以下简称“麒盛科技”或“公司”）于2023年7月28日获悉股东唐国海所持有本公司的部分股份被质押。本次质押股份数为13,000,000股，占其所持股份比例为43.68%，占本公司总股本比例为3.63%，质押时间为2023年7月27日到2024年7月26日。

麒盛科技股份有限公司实际控制人唐国海先生直接持有公司股份61,811,713股，占公司总股本的17.24%，本次质押后累计被质押的股份数为27,000,000股，占唐国海先生直接持有本公司股份总数的43.68%，占公司总股本的比例为7.53%。

公司实际控制人唐国海先生及其一致行动人唐颖女士合计直接持有公司股份65,023,078股，占公司总股本的18.14%。截至本公告披露日，唐国海先生及其一致行动人唐颖女士累计质押公司股份27,000,000股，占其直接持有本公司股份总数的41.52%，占公司总股本的比例为7.53%。

（麒盛科技：麒盛科技股份有限公司关于实际控制人股份质押的公告，2023-7-29）

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)
	2023/7/28		2023E	2024E	23PE	24PE	
家居							
欧派家居*	104.28	635.2	32.3	36.7	19.7	17.3	4.2
索菲亚*	18.35	167.4	16.1	15.6	10.4	10.7	3.2
顾家家居*	43.80	360.0	20.9	24.6	17.2	14.6	3.9
喜临门*	26.58	103.0	6.8	8.4	15.1	12.2	2.9
慕思股份*	38.23	152.9	8.7	9.8	17.7	15.6	3.8
曲美家居	5.77	33.8	-	-	-	-	1.7
尚品宅配	21.24	42.0	2.4	3.2	17.8	13.3	1.2
志邦家居*	25.35	110.7	6.4	7.5	17.3	14.7	4.1
金牌厨柜*	34.39	53.0	4.2	4.8	12.6	11.0	2.1
江山欧派	40.59	71.9	3.6	5.2	19.9	13.7	6.2
平均					16.2	13.5	3.2
造纸							
太阳纸业*	12.04	336.5	30.8	35.9	10.9	9.4	1.5
山鹰国际	2.34	104.6	8.2	13.8	12.7	7.6	0.8

博汇纸业*	6.75	90.2	3.0	10.1	29.7	8.9	1.5
晨鸣纸业	5.09	151.7	13.7	22.1	11.1	6.9	0.9
仙鹤股份*	22.46	158.6	11.8	15.4	13.5	10.3	2.4
五洲特纸	15.72	63.0	4.1	6.5	15.2	9.7	3.2
华旺科技*	19.93	66.2	5.7	6.7	11.7	9.9	1.9
平均					15.0	8.9	1.7

包装印刷

裕同科技*	25.72	239.3	16.9	20.2	14.2	11.8	2.4
劲嘉股份	6.77	99.6	6.4	7.1	15.6	14.0	1.3
奥瑞金*	4.69	120.7	8.1	10.3	14.9	11.7	1.5
宝钢包装	7.08	80.2	3.1	3.7	26.3	21.6	2.2
昇兴股份	4.89	47.8	3.2	4.0	15.2	12.0	1.7
上海艾录*	10.48	42.0	1.1	1.5	37.5	28.2	3.8
平均					20.6	16.5	2.2

文娱个护

晨光股份*	44.86	415.7	17.7	21.3	23.5	19.5	6.2
中顺洁柔*	11.07	147.7	5.8	7.1	25.4	20.8	2.9
百亚股份*	15.99	68.7	2.5	3.0	27.8	22.7	5.6
依依股份*	15.37	28.4	1.7	2.0	16.7	14.2	1.6
豪悦护理*	46.22	71.7	5.3	6.3	13.6	11.4	2.4
平均					21.4	17.7	3.8

家联科技	19.00	36.5	2.3	2.8	16.0	13.1	2.4
浙江自然	31.53	44.6	2.4	3.0	18.3	15.1	2.4
共创草坪	24.94	99.8	5.2	6.2	19.2	16.0	4.7
哈尔斯	6.98	32.6	1.6	1.9	19.9	17.4	2.5
嘉益股份*	35.85	37.3	3.4	4.0	10.8	9.3	4.5
依依股份	15.37	28.4	1.7	2.0	16.7	14.2	1.6
乐歌股份	16.60	51.7	4.0	4.5	12.9	11.5	1.9
恒林股份	34.35	47.8	4.6	5.5	10.3	8.7	1.4
永艺股份	10.14	33.8	3.2	3.6	10.6	9.4	1.8
平均					15.0	12.8	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。

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。