



Research and
Development Center

行业周报：7 月轻工业出口偏弱，关注内需边际改善

轻工制造

2023 年 8 月 13 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

7月轻工业出口偏弱，关注内需边际改善

2023年8月13日

本期内容提要:

- **周观点: 推荐欧派家居、志邦家居、晨光股份、太阳纸业、华旺科技。**
 - 1) 家居:** 上周随着顺周期市场情绪回调, 家居板块整体估值小幅回落, 截至8月11日, 家居用品行业指数PE TTM处于历史12%分位, 建议关注板块回调配置机会: 首先, 短期看市场对于家居板块三季报的担忧经历前期调整已有所反映, 随着“政策底”拐点出现, 板块存在一定悲观预期修正带来的估值修复空间。其次, 市场情绪短期波动不影响EPS变化趋势, 展望23Q4-24Q1, 我们认为家居板块业绩增速环比显著改善仍是大概率事件。再次, 若后续相关支持政策进一步推进, 带来行业真实需求回暖, 则未来业绩预期仍有上修空间, 其中龙头企业通过渠道转型升级、多品类布局有望进一步强化基本面确定性。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:** 随着浆价小幅回升, 继文化和白卡纸厂发布涨价函后, 近期特种纸企业也宣布提价, 市场整体信心有所转暖, 淡季补库动作基本完成。考虑到下半年纸企用浆成本改善, 吨纸盈利有望修复, 临近消费旺季后建议关注真实需求的好转情况。持续推荐太阳纸业, 建议关注华旺科技、山鹰国际。包装板块, 建议关注下游需求回暖, 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:** 尽管当前国内消费环境仍有压力, 但我们认为优质必选消费龙头中长期仍存在较强发展韧性, 品牌集中仍是行业长期趋势。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。个股推荐百亚股份, 公司中报业绩亮眼, 电商渠道高增、产品升级趋势延续, 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:** 海关数据显示, 美元计价下, 轻工8类重点商品23年1-7月累计出口金额同比-7.1%, 7月当月出口金额同比-15.8%, 增速环比-2.8pct。近期出口数据仍有波动, 6月美国批发商家具库存虽然同比下降8%、但仍处于历史较高水平, 持续关注海外需求改善和补库节奏。建议关注共创草坪、永艺股份、嘉益股份、浙江自然、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。
- **轻工制造板块(2023.8.7-2023.8.11)表现跑输市场。**截止2023年8月11日过去一周, 轻工制造行业指数下跌3.73%, 沪深300指数上下跌3.39%, 整体跑输市场。轻工制造细分板块中, 造纸行业指数-3.03%, 文娱用品行业指数-3.32%, 包装印刷行业指数-3.59%, 家居用品行业指数-4.35%。
- **家居: 7月家具出口同比减少趋势延续。**出口方面, 7月家具及其零件出口金额(人民币计)同比下降10.06%, 较6月增速+1.0pct。**成本方面**, TDI、MDI、聚醚市场价格环比分别+0.5%、+6.0%、+1.5%;

五金原料方面，铜价环比-1.6%；海运费方面，CCFI:综合指数环比+1.2%，CCFI:美西航线指数环比-0.4%。

- **造纸：白卡纸价格上涨，期货浆价下跌。**纸价方面，双胶纸价格，晨鸣纸业 5600 元/吨(上涨 60 元/吨)，太阳纸业 5700 元/吨(持平)；白卡纸价格，晨鸣纸业 4400 元/吨(上涨 40 元/吨)，博汇纸业 4510 元/吨(上涨 40 元/吨)；铜版纸价格，晨鸣纸业 5500 元/吨(持平)，太阳纸业 5400 元/吨(持平)；箱板瓦楞纸价格，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 1440 元/吨（持平）；纸浆期货价格为 5335.6 元/吨（下跌 98.8 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 670 美元/吨（持平）。库存方面，截止 2023 年 8 月 11 日过去一周，白卡纸工厂周库存为 77.95 万吨，环比下降 1.45 万吨；双胶纸库存 40.52 万吨，环比下降 1.13 万吨。进出口方面，7 月纸浆进口数量 272.2 万吨，同比增长 24.9%。
- **包装：铝价持平，马口铁价格上涨。**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 8 月 11 日，马口铁天津富仁 SPCC0.18*900 镀锡板卷价格 6750 元/吨（上涨 40 元/吨），A00 铝价格 18496 元/吨（持平）。
- **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：7月家具出口增速环比改善	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：白卡纸价格上涨，期货浆价格下跌	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

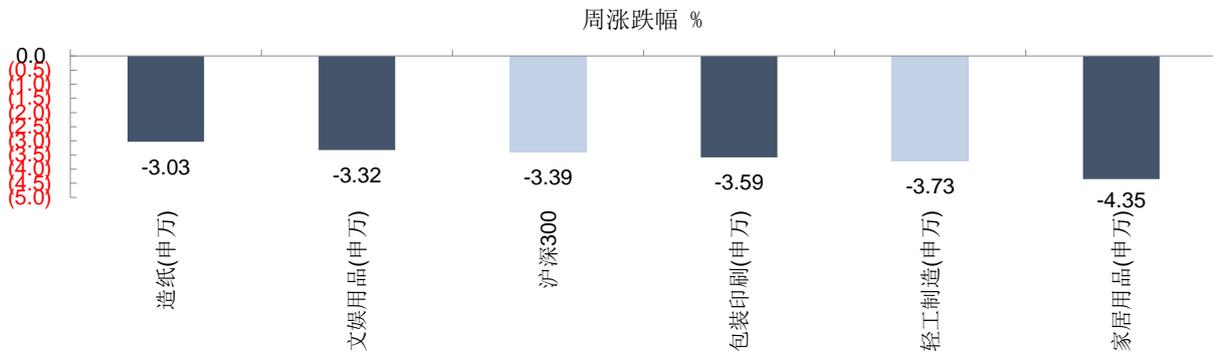
图 1: 轻工制造板块涨跌幅表现 (%)	6
图 2: 轻工制造板块 YTD 涨跌幅表现 (%)	6
图 3: 轻工制造个股股价表现前 20	6
图 4: 6月住宅竣工面积同比增长 15.8%	7
图 5: 6月商品住宅销售面积累计同比-2.8%	7
图 6: 6月住宅新开工面积同比-33.5%	7
图 7: 12月购置土地面积同比下降 51.6%	7
图 8: 6月家具类零售额同比增长 1.2%	8
图 9: 6月建材家居卖场销售额同比增长 2.46%	8
图 10: 1-6月家具制造业收入累计同比下降 9.9%	8
图 11: 7月家具出口金额同比-10.06%	8
图 12: 6月人造板价格持平	8
图 13: TDI、MDI、聚醚价格上涨	8
图 14: 铜价环比下跌	9
图 15: 上周海运综合指数环比上涨，美西航线指数同比下跌	9
图 16: 晨鸣双胶纸价格上涨、太阳双胶纸价格持平	9
图 17: 晨鸣、博汇白卡纸价格上涨	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: 纸浆期货价格下跌.....	10
图 23: 上周铝价格持平、马口铁价格上涨.....	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: 7 月青岛港纸浆库存环比下降、常熟港库存环比上涨.....	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: 7 月进口纸浆数量同比+24.9%.....	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: 文教体育娱乐用品业 1-6 月收入同比-3.9%.....	15
图 47: 文教体育娱乐用品业 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 月文教体育娱乐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

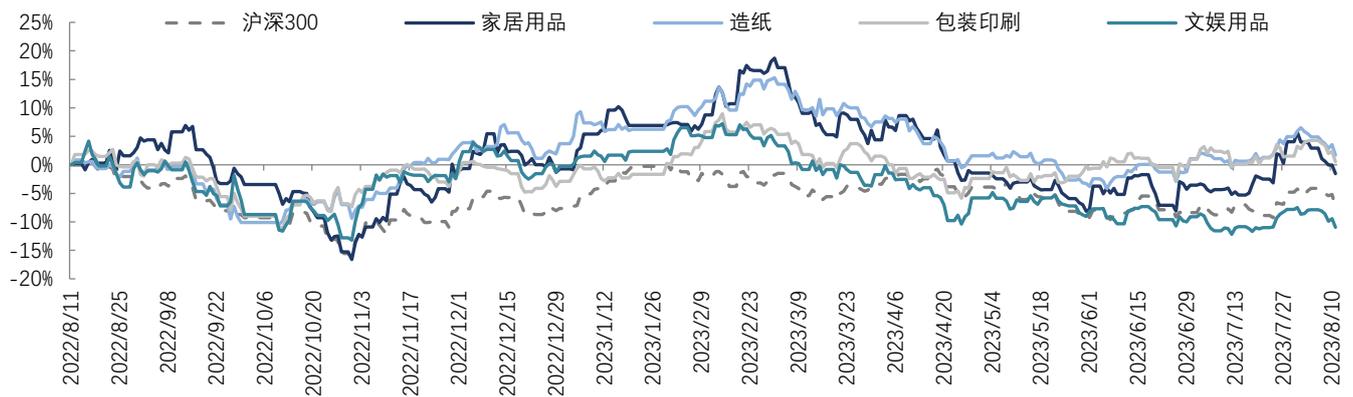
轻工制造板块（2023.8.7-2023.8.11）表现跑输市场。截止 2023 年 8 月 11 日过去一周，轻工制造行业指数下跌 3.73%，沪深 300 指数上下跌 3.39%，整体跑输市场。轻工制造细分板块中，造纸行业指数-3.03%，文娱用品行业指数-3.32%，包装印刷行业指数-3.59%，家居用品行业指数-4.35%。

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

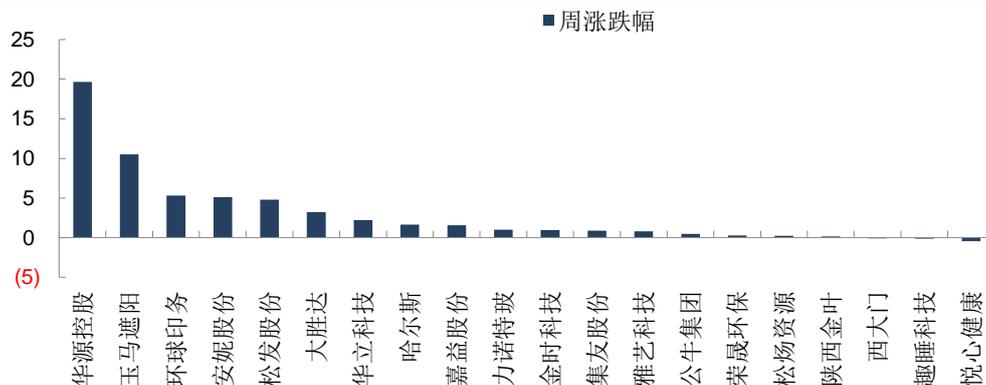
图 2：轻工制造板块 YTD 涨跌幅表现（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

截止 2023 年 8 月 11 日过去一周，轻工制造板块中，华源控股、玉马遮阳、环球印务、安妮股份、松发股份分别上涨 19.97%、10.52%、5.31%、5.09%、4.77%，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：7月家具出口增速环比改善

2.1 地产跟踪

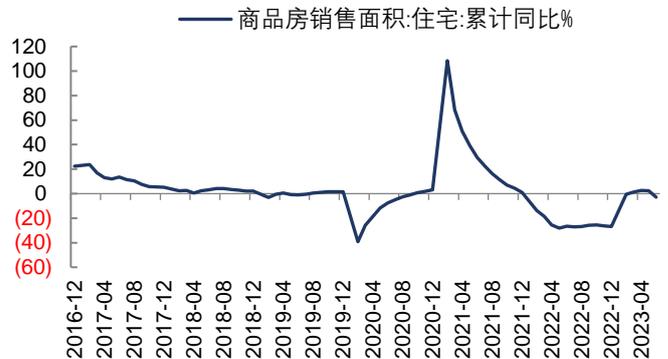
地产方面，住宅竣工面积 23 年 6 月同比+15.8%，相比 5 月增速下降 1.4pct。住宅销售面积方面，全国商品住宅销售面积 6 月累计同比-2.8%，相比 1-5 月增速下降 5.1pct。

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%

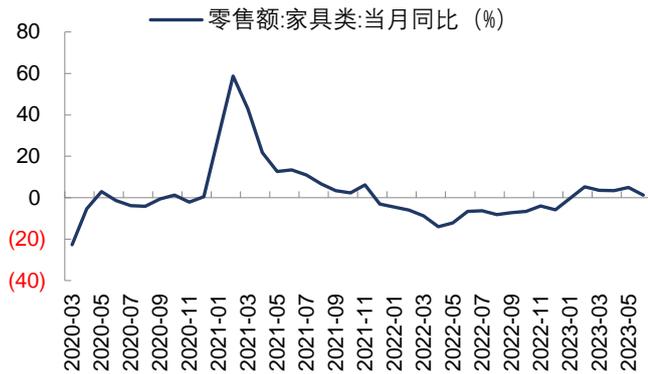


资料来源：Wind，信达证券研发中心

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，家具出口额增速环比改善。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。7 月家具及其零件出口金额（人民币计）同比下降 10.06%，较 6 月增速+1.0pct。

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 11：7 月家具出口金额同比-10.06%

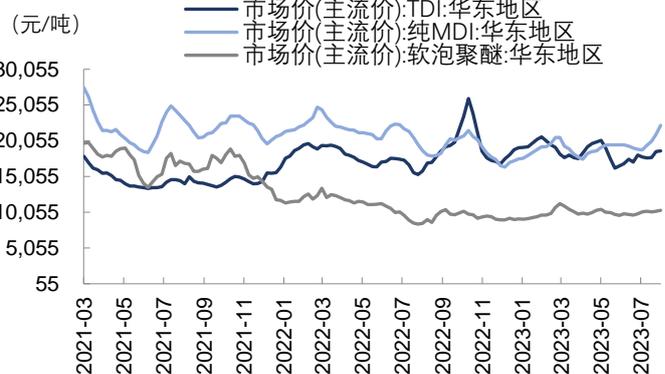

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.3 成本跟踪

截至 2023 年 8 月 11 日, 化工原料方面, TDI、MDI、聚醚市场价格环比分别+0.5%、+6.0%、+1.5%。截至 2023 年 8 月 11 日过去一周, 五金原料方面, 铜价环比-1.6%。海运费方面, CCFI:综合指数环比+1.2%, CCFI:美西航线指数环比-0.4%。

图 12：6 月人造板价格持平

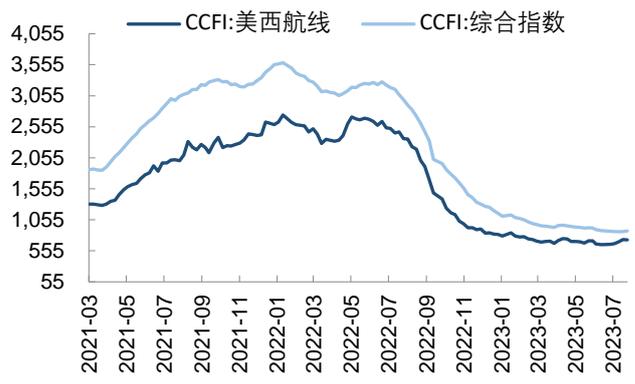

资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 13：TDI、MDI、聚醚价格上涨


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 14: 铜价环比下跌


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

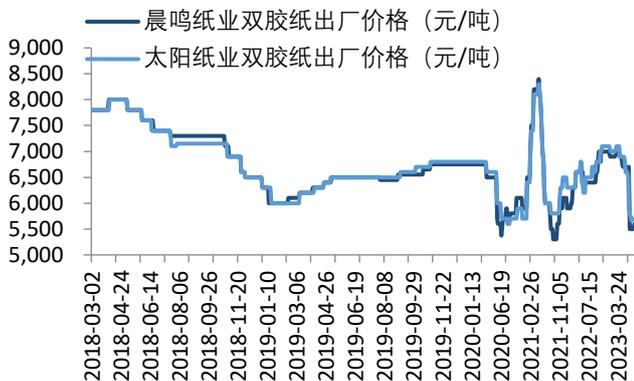
图 15: 上周海运综合指数环比上涨, 美西航线指数同比下跌


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

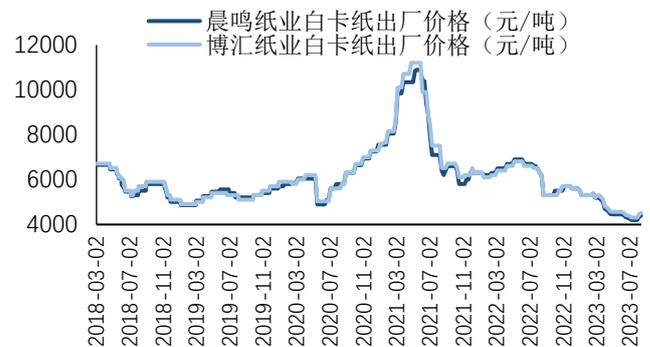
三、造纸包装：白卡纸价格上涨，期货浆价格下跌

3.1 价格跟踪

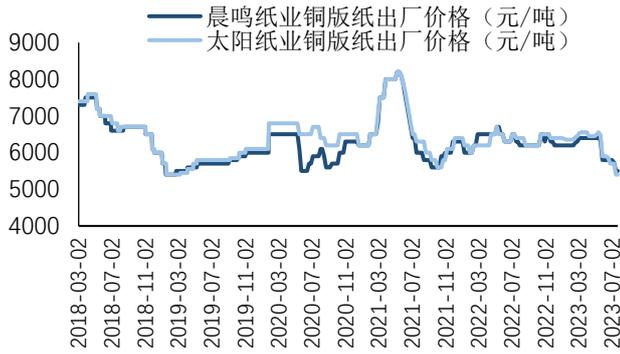
纸价方面，白卡纸价格上涨。截至 2023 年 8 月 11 日过去一周：双胶纸价格，晨鸣纸业 5600 元/吨(上涨 60 元/吨)，太阳纸业 5700 元/吨(持平)；白卡纸价格，晨鸣纸业 4400 元/吨(上涨 40 元/吨)，博汇纸业 4510 元/吨(上涨 40 元/吨)；铜版纸价格，晨鸣纸业 5500 元/吨(持平)，太阳纸业 5400 元/吨(持平)。东莞玖龙地龙瓦楞纸 3130 元/吨(持平)，东莞玖龙地龙牛卡箱板纸 3200 元/吨(持平)。

图 16: 晨鸣双胶纸价格上涨、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、博汇白卡纸价格上涨


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


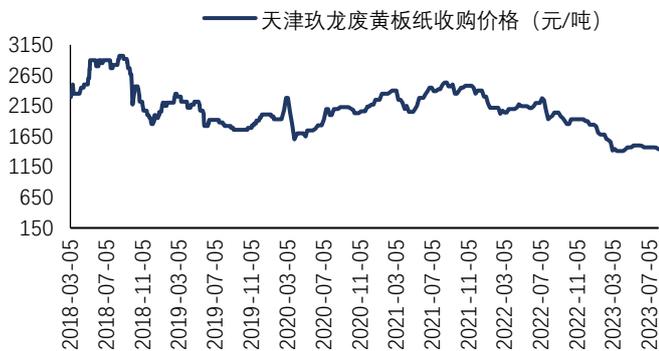
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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

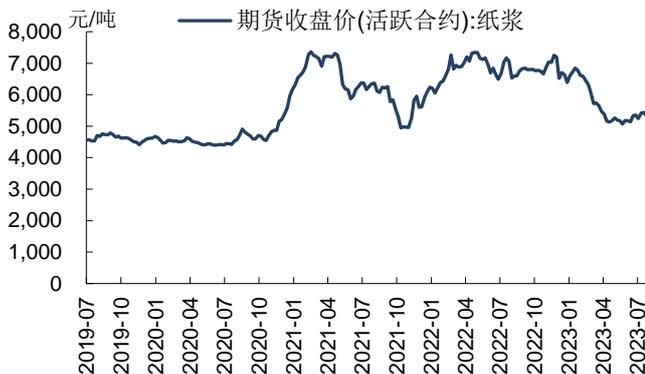
成本方面, 截止 2023 年 8 月 11 日过去一周, 纸浆期货价格下跌, 马口铁价格上涨。截至 2023 年 8 月 11 日, 天津玖龙废黄板纸收购价格为 1440 元/吨 (持平)。马口铁天津富仁 SPCC0.18*900 镀锡板卷价格 6750 元/吨 (上涨 40 元/吨), A00 铝价格 18496 元/吨 (持平)。截至 2023 年 8 月 11 日, 纸浆期货价格为 5335.6 元/吨 (下跌 98.8 元/吨)。截至 2023 年 8 月 11 日, 巴西金鱼阔叶浆价格为 540 美元/吨 (持平), 智利银星针叶浆价格为 670 美元/吨 (持平)。

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: 上周铝价格持平、马口铁价格上涨


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.3 造纸行业

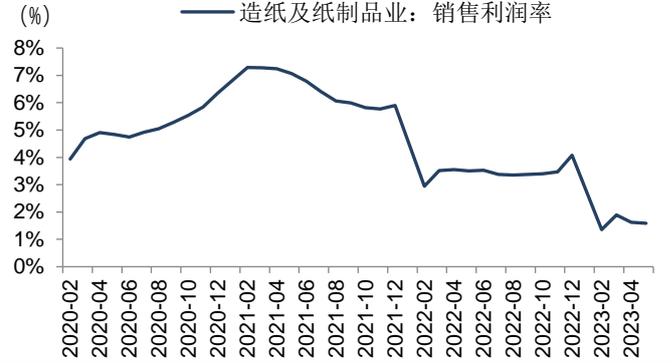
据国家统计局数据，从工业企业规模以上制造业效益来看，造纸及纸制品业 2023 年 1-6 月营业收入累计同比-5.5%，增速环比 1-5 月-0.1pct；1-6 月累计销售利润率 1.8%，同比-1.68pct。

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

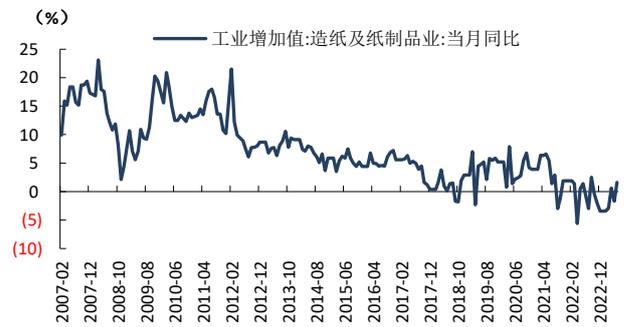
造纸业 1-6 月固定资产投资额同比增长。2023 年 1-6 月，造纸行业整体固定资产投资累计同比+4.0%，增速较 1-5 月变化+0.8pct。6 月造纸行业工业增加值同比+1.6%，增速环比+3.3pct。造纸产量方面，6 月当月机制纸及纸板产量同比+5.8%，日均产量同比+4.4%。

图 26: 造纸行业 1-6 月固定资产投资累计同比增长 4.0%



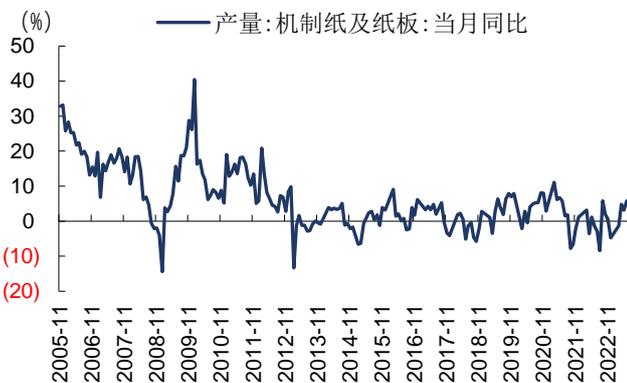
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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

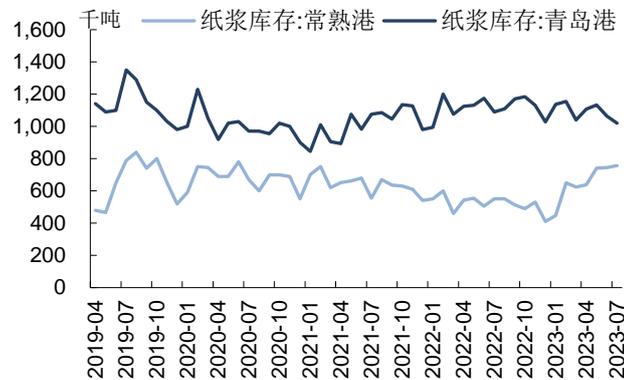
图 29: 6 月单月机制纸日均产量同比上涨 4.43%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

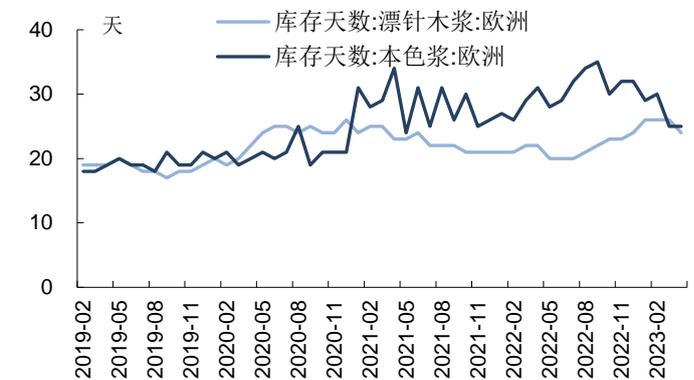
7月青岛港纸浆库存环比下降，截至2023年8月11日过去一周白卡纸、双胶纸库存上涨。库存方面，截至2023年7月，青岛港纸浆库存1021千吨，同比-6.33%，环比6月-4.04%，常熟港纸浆库存756千吨，同比+37.45%，环比6月+1.48%。截至2023年5月，欧洲本色浆库存天数为23天，环比4月-2天，欧洲漂针木浆库存天数为24天，环比4月持平。截止2023年8月11日过去一周，白卡纸工厂周库存为77.95万吨，环比下降1.45万吨；双胶纸库存40.52万吨，环比下降1.13万吨。

图 30：7月青岛港纸浆库存环比下降、常熟港库存环比上涨



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



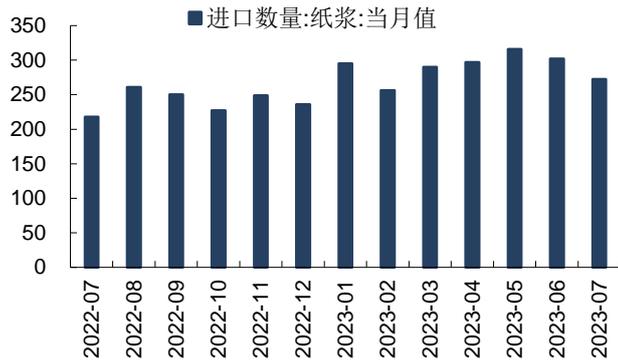
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 33：双胶纸工厂周库存下降

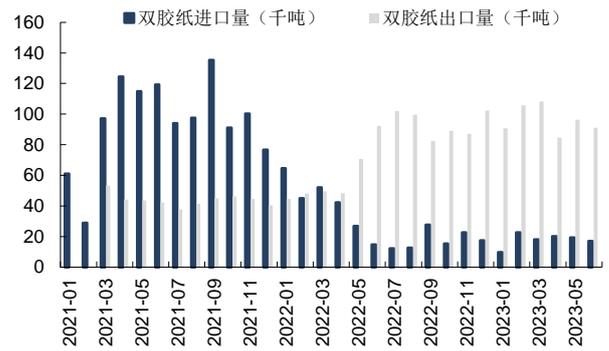


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

7月纸浆进口量同比上涨24.9%，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，7月进口数量272.2万吨，同比增长24.9%。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: 7 月进口纸浆数量同比+24.9%


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%

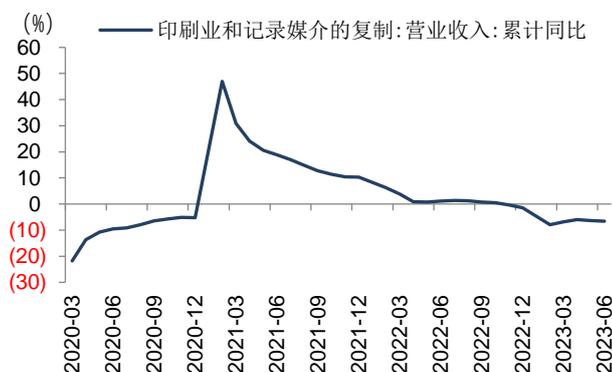

资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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

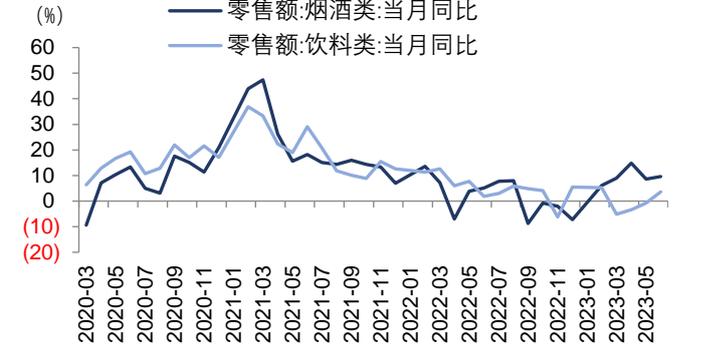
需求方面，5月规模以上快递业务量同比+18.9%，6月烟酒、饮料零售额同比增长提速。5月规模以上快递业务量109.9亿件，同比+18.9%，增速环比+13.7pct。6月限额以上烟酒类企业零售额当月同比+9.6%，增速环比+1.0pct；限额以上饮料类企业零售额6月当月同比+3.6%，增速环比+4.3pct。

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

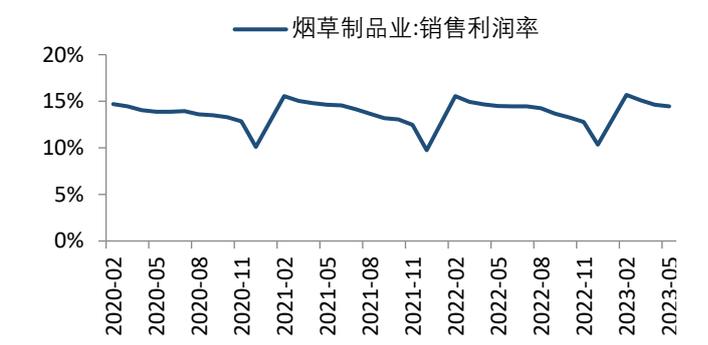
1-5月烟草制品业、酒饮料精致茶制造业收入、盈利稳健。据国家统计局数据，烟草制品业 1-6 月营业收入累计同比+5.9%，增速环比变动-0.4pct；1-6 月累计销售利润率 14.4%，同比变动-0.09pct。酒、饮料和精制茶制造业 1-6 月收入累计同比+6.9%，增速环比 1-5 月变动+1.0pct；1-5 月销售利润率 18.0%，同比变动-3.29pct。

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



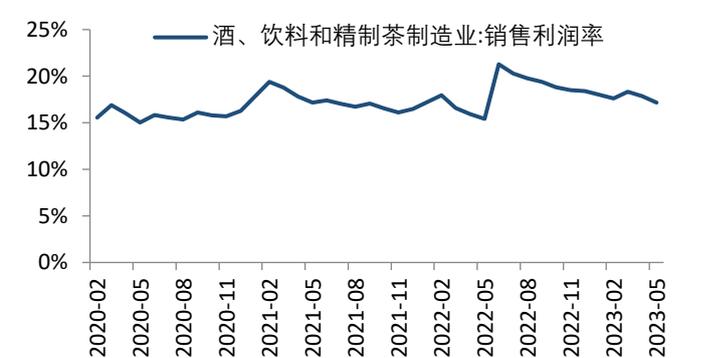
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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

【英联股份】

经中国证券监督管理委员会《关于核准广东英联包装股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》(证监许可[2019]1318号)核准,公司于2019年10月21日公开发行了214万张可转换公司债券(以下简称“可转债”),每张面值100元,发行总额21,400万元。公司本次可转换公司债券于2019年11月21日在深交所挂牌交易,债券简称“英联转债”,债券代码“128079”。转股期限为2020年4月27日至2025年10月21日止。本次权益变动前,公司持股5%以上股东翁伟炜先生及其一致行动人翁伟博先生直接和间接合计持有公司股份60,773,960股,占公司总股本比例为19.0876%(以2022年5月5日总股本318,394,616股为依据计算)。因可转债转股导致公司总股本增加,公司持股5%以上股东翁伟炜先生及其一致行动人翁伟博先生所持有的公司股份数量不变,持股比例被动稀释,持股比例降至18.0733%(以2023年8月7日的总股本336,263,847股为依据计算),变动比例超过1%。

(英联股份:广东英联包装股份有限公司关于公司持股5%以上股东及其一致行动人持股比例被动稀释超过1%的公告,2023-8-9)

【嘉美包装】

1、持有嘉美食品包装(滁州)股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)股份5,286,961股的(占公司总股本比例0.55%)的公司董事、副总经理张悟开先生拟减持不超过1,200,000股(占公司总股本比例0.12%)的本公司股份。2、持有公司股份1,528,538股(占公司总股本比例0.16%)的公司董事王建隆先生拟减持不超过250,000股(占公司总股本比例0.03%)的本公司股份。公司于近日分别收到张悟开先生、王建隆先生出具的《关于拟减持嘉美食品包装(滁州)股份有限公司股份的告知函》。

(嘉美包装:嘉美食品包装(滁州)股份有限公司关于公司部分董事减持股份预披露公告,2023-8-10)

【雅艺科技】

浙江雅艺金属科技股份有限公司(以下简称“公司”)拟与御道创业投资管理(永康)有限公司(以下简称“御道创投”)、浙江朗迪集团股份有限公司、上海智鼎博能投资合伙企业(有限合伙)共同投资设立金华御道数维创业投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“御道数维”)。其中,公司作为有限合伙人以自有资金认缴出资1,020万元,占合伙企业出资比例的39.9843%。具体内容详见公司2023年07月06日刊登于巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)的《关于与专业投资机构共同投资设立有限合伙企业的公告》(公告编号:2023-022)。御道数维已于2023年07月完成工商登记手续。具体内容详见公司2023年07月15日刊登于巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)的《关于与专业投资机构共同投资设立有限合伙企业的进展公告》(公告编号:2023-023)。御道数维全体合伙人已于2023年07月按照《金华御道数维创业投资合伙企业(有限合伙)合伙协议》的约定缴纳其认缴的出资额,御道数维已募集完毕,实缴出资总额为2,551万元。具体内容详见公司2023年07月26日刊登于巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)的《关于与专业投资机构共同投资设立有限合伙企业的进展公告》(公告编号:2023-024)。

(雅艺科技:浙江雅艺金属科技股份有限公司关于与专业投资机构共同投资设立有限合伙企业的进展公告,2023-8-10)

【明月镜片】

根据《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第2号——创业板上市公司规范运作》、《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求（2022年修订）》等有关规定，现将明月镜片股份有限公司（以下简称“公司”）2023年半年度募集资金存放与使用情况说明如下：一、募集资金基本情况（一）实际募集资金金额、资金到位时间经中国证券监督管理委员会《关于同意明月镜片股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》（证监许可〔2021〕3473号）同意注册，公司获准首次公开发行人民币普通股（A股）股票3,358.54万股，每股面值1元，每股发行价格为人民币26.91元，募集资金总额为人民币903,783,114.00元，扣除各类发行费用后实际募集资金净额为人民币792,923,877.64元。上述募集资金到位情况经立信会计师事务所（特殊普通合伙）进行了审验，并于2021年12月13日出具了“信会师报字[2021]第ZA15935号”《验资报告》。公司已将上述募集资金存放于募集资金专项账户，并与保荐机构、存放募集资金的商业银行签署了《募集资金监管协议》。

（明月镜片：明月镜片股份有限公司2023年半年度募集资金存放与使用情况专项报告，2023-8-8）

【劲嘉股份】

深圳劲嘉集团股份有限公司（以下简称“公司”或“劲嘉股份”）控股股东及其一致行动人质押股份数量占其所持公司股份数量比例超过80%。截至目前，公司控股股东及其一致行动人所持股份的质押风险可控，不存在出现平仓或被强制平仓风险。请投资者注意相关风险。公司于2023年8月4日接到公司控股股东深圳市劲嘉创业投资有限公司（以下简称“劲嘉创投”，目前持有公司463,089,709股，占公司总股本的31.48%）关于部分股份质押及解除质押的通知

（劲嘉股份：深圳劲嘉集团股份有限公司关于股东部分股份质押及解除质押的公告，2023-8-5）

【仙鹤股份】

经中国证券监督管理委员会《关于核准仙鹤股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2021]3200号）核准，仙鹤股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”）公开发行可转换公司债券2,050万张，每张面值人民币100元，共计募集资金205,000.00万元，扣除承销和保荐费用1,086.50万元(含税金额)后的募集资金余额为203,913.50万元，已由主承销商东方证券承销保荐有限公司（以下简称“东方投行”）于2021年11月23日汇入本公司募集资金监管账户。本次公开发行可转债发行承销保荐费用及其他与可转换公司债券直接相关的新增外部费用（不含增值税）共计1,184.58万元，公司本次公开发行可转换公司债券认购资金总额扣减上述发行费用（不含增值税）后募集资金净额为人民币203,815.42万元。上述募集资金到位情况业经中汇会计师事务所（特殊普通合伙）验证，并由其出具中汇会验[2021]7734号《验资报告》。

（仙鹤股份：仙鹤股份有限公司关于部分募集资金专项账户注销完成的公告，2023-8-11）

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)
	2023/8/11		2023E	2024E	23PE	24PE	
家居							
欧派家居*	97.01	590.9	32.3	36.6	18.3	16.2	3.9
索菲亚*	17.80	162.4	16.1	15.6	10.1	10.4	3.1
顾家家居*	41.49	341.0	20.9	24.6	16.3	13.8	4.1



喜临门*	23.90	92.6	5.3	6.2	17.5	15.0	2.5
慕思股份*	36.10	144.4	8.7	9.8	16.7	14.7	3.6
曲美家居	5.50	32.2	-	-	-	-	1.6
尚品宅配	19.84	39.3	2.4	3.2	16.6	12.5	1.2
志邦家居*	23.82	104.0	6.4	7.5	16.2	13.8	3.8
金牌厨柜*	30.20	46.6	4.2	4.8	11.1	9.7	1.8
江山欧派	38.85	68.8	3.6	5.2	19.0	13.1	5.9
平均					15.6	13.1	3.0
造纸							
太阳纸业*	11.44	319.7	30.9	36.0	10.4	8.9	1.4
山鹰国际	2.25	100.6	7.8	13.8	12.9	7.3	0.8
博汇纸业*	6.35	84.9	1.7	9.5	49.0	8.9	1.4
晨鸣纸业	4.96	147.8	13.7	22.1	10.8	6.7	0.8
仙鹤股份*	20.83	147.1	11.8	15.4	12.5	9.5	2.3
五洲特纸	14.61	58.5	3.6	6.2	16.2	9.5	3.0
华旺科技*	20.46	68.0	5.7	6.7	12.0	10.1	1.9
平均					17.7	8.7	1.7
包装印刷							
裕同科技*	23.90	222.4	16.9	20.2	13.2	11.0	2.2
劲嘉股份	6.67	98.1	6.4	7.1	15.4	13.8	1.3
奥瑞金*	4.53	116.6	8.1	10.3	14.4	11.3	1.4
宝钢包装	6.63	75.1	3.1	3.7	24.6	20.2	2.0
昇兴股份	4.73	46.2	3.2	4.0	14.7	11.6	1.7
上海艾录*	10.09	40.4	1.1	1.5	36.1	27.1	3.7
平均					19.7	15.8	2.1
文体个护							
晨光股份*	44.16	409.2	17.7	21.3	23.2	19.2	6.1
中顺洁柔*	10.68	142.5	5.8	7.1	24.5	20.1	2.8
百亚股份*	15.28	65.6	2.5	3.0	26.6	21.7	5.4
依依股份*	14.91	27.6	1.7	2.0	16.4	13.8	1.6
豪悦护理*	43.39	67.4	5.3	6.3	12.8	10.7	2.3
平均					20.7	17.1	3.6
出口链							
家联科技	17.35	33.3	2.0	2.5	16.6	13.5	2.2
浙江自然	28.40	40.2	2.4	3.0	16.5	13.6	2.2
共创草坪	23.22	92.9	5.2	6.2	17.9	14.9	4.4
哈尔斯	6.80	31.7	1.6	1.9	19.3	17.0	2.4
嘉益股份*	36.11	37.6	3.4	4.0	10.9	9.4	4.5
依依股份	14.91	27.6	1.7	2.0	16.4	13.8	1.6
乐歌股份	15.26	47.5	4.0	4.5	11.9	10.6	1.7
恒林股份	31.72	44.1	4.6	5.5	9.6	8.0	1.3
永艺股份	9.45	31.5	3.1	3.6	10.0	8.7	1.7
平均					14.3	12.2	2.4

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。