

## 竣工维持快速增长,静待地产&消费政策落地

核心观点 (08.14-08.18)

- **家居: 政策释放积极信号,看好家居消费信心提振。**政策支持带动竣工快速修复,未来将对家居需求形成支撑,2023年1~7月,全国房屋累计竣工面积达到3.84亿平方米,同比增长20.5%,7月单月为0.45亿平方米,同比增长33.14%。政治局会议明确表达对地产及消费的支持态度。后续,各部门及地方陆续发声,地产松绑及消费提振政策纷纷发布,未来仍有望持续推出政策,带动下半年需求复苏。疫后线下消费场景修复,需求复苏带动前端销售回暖,家居龙头信心十足,积极推动营销策划,全年有望实现稳增,近期关注金九银十销售表现。建议关注:定制龙头【欧派家居】、【索菲亚】、【志邦家居】及【金牌厨柜】;软体龙头【顾家家居】、【慕思股份】。
- **造纸: 浆价低位企稳,看好高端产品盈利弹性。**废纸系:下游需求表现疲软,废纸系价格表现较弱,静待后续经济好转带动需求复苏。8月18日,废黄纸板、瓦楞纸、箱板纸平均价格分别为1,501、2,721、3,701元/吨,分别较上周变动0%、0.32%、0%。**浆纸系:**浆价低位已有企稳,8月18日,阔叶浆、针叶浆及化机浆价格分别为4,620、5,477、3,975元/吨,分别较上周变动-0.06%、-0.76%、0.21%。双胶纸、双铜纸及白卡纸价格分别为5,563、5,320、4,380元/吨,分别较上周上涨0.23%、0.57%、0.69%。高端文化纸需求稳中向好,看好党建及教辅教材板块需求:印刷新规出台预计将使教辅教材需求增长10%~20%,且预计二十大以后党建刊物需求将逐步释放。**特种纸:**浆价快速下行至低位将带动特种纸盈利改善,且特种纸下游需求表现稳健,价格有望保持坚挺;中长期来看,特种纸下游需求扩张,竞争格局良好,龙头持续建设产能,布局自给浆,成长性显著。建议关注:浆纸系龙头【太阳纸业】、【岳阳林纸】,特种纸龙头【仙鹤股份】。
- **包装: 原材料价格下行,行业盈利修复确定性强。**纸包装方面,受益于环保趋势,纸包装行业有望实现扩张,且市场集中度较低,未来提升空间巨大。疫后居民生活恢复正常,线下社交、商务餐饮需求明显修复,进而驱动烟酒消费复苏,预计配套包装需求将得到保证。2023年1~7月,烟酒类零售额为3,035亿元,同比增长8.4%。其中,7月单月零售额为391亿元,同比增长7.2%。**金属包装方面,**二片罐需求受益于啤酒罐化率提升&碳酸饮料扩张,三片罐需求受益于能量饮料扩张。供需格局改善强化包装龙头议价能力,盈利有望增强。**原材料方面,**瓦楞纸、箱板纸价格持续下行,未来料将维持低位,白卡纸后续产能投放将压制价格表现;镀锡板卷、铝活跃合约期货结算价自高位下行后维持低位。建议关注:包装行业龙头【裕同科技】、【奥瑞金】。
- **轻工消费: 新型烟草发展前景明朗,文具行业市场持续扩容。****新型烟草:**海外市场规模快速成长,中国电子烟产业链全球化布局,竞争优势突出,政策支持下出口前景广阔;国内电子烟政策落地将实现有序发展,未来行业料将稳健扩张,市场份额向头部集中。**文具:**疫后

轻工行业

推荐 维持评级

陈柏儒

☎: (8610) 80926000

✉: chenbairu\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130521080001

市场行情数据

2023-08-18



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院整理

需求复苏将带动 23 年业绩改善，23Q1 晨光股份传统核心/办公直销/零售大店分别增长 6.75%/23.06%/13.31%。中长期来看，人均用量提升带动总量稳增，消费升级驱动价格长期成长；采购行业数字化渗透空间广阔，降本增效&政策推动助力行业发展。建议关注：电子烟行业龙头【思摩尔国际】，文具行业引领者【晨光股份】，户外运动受益者【浙江自然】。

- **风险提示：**经济增长不及预期的风险；原材料价格大幅波动的风险。

## 目 录

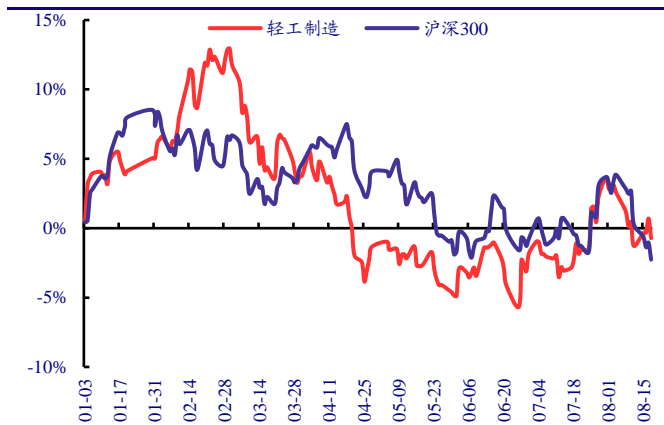
一、本周行情回顾.....	4
(一) 一周热点动态跟踪.....	4
(二) 本周安妮股份表现最佳.....	4
二、一周重点数据跟踪.....	5
(一) 造纸：原材料价格低位企稳，静待需求复苏.....	5
1. 废纸系：下游需求疲软，废纸系价格向下延伸.....	5
2. 浆纸系：价格端企稳反弹，盈利能力有所回升.....	6
(二) 家居：地产竣工持续反弹，需求有望逐步恢复.....	8
1. 销售：行业基本面持续向好.....	8
2. 房地产：销售边际走弱，竣工数据快速反弹.....	9
3. 原材料：软体原材料价格低位波动.....	10
(三) 包装：金属原料价格维持低位，塑料原料价格有所提升.....	11
(四) 文娱：需求短期承压，看好未来修复.....	12
三、行业重要新闻及公告.....	13
(一) 行业重要新闻.....	13
(二) 上市公司重要公告.....	14
四、行业观点.....	16
五、风险提示.....	19

## 一、本周行情回顾

### (一) 一周热点动态跟踪

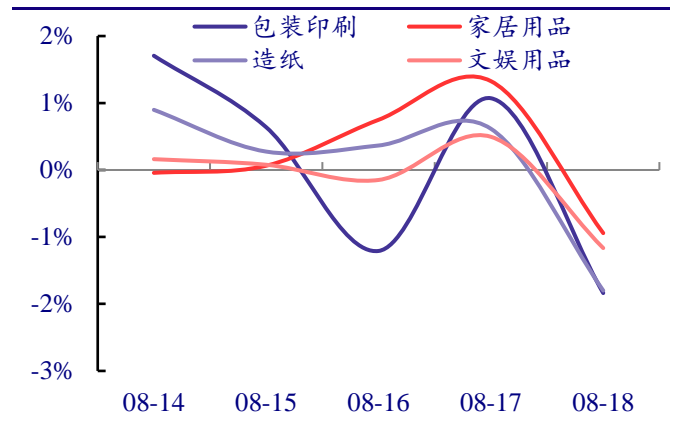
本周沪深 300 指数较上周下跌 2.58%，其中轻工制造板块上涨 0.54%，在 31 个子行业中的涨跌幅排名为第 3 名。本周轻工制造板块整体呈现上涨趋势，其中家居用品、造纸、包装印刷板块分别上涨 1.15%、0.33%、0.32%，而文娱用品板块本周下跌 0.59%。

图 1. 轻工制造板块及沪深 300 走势图



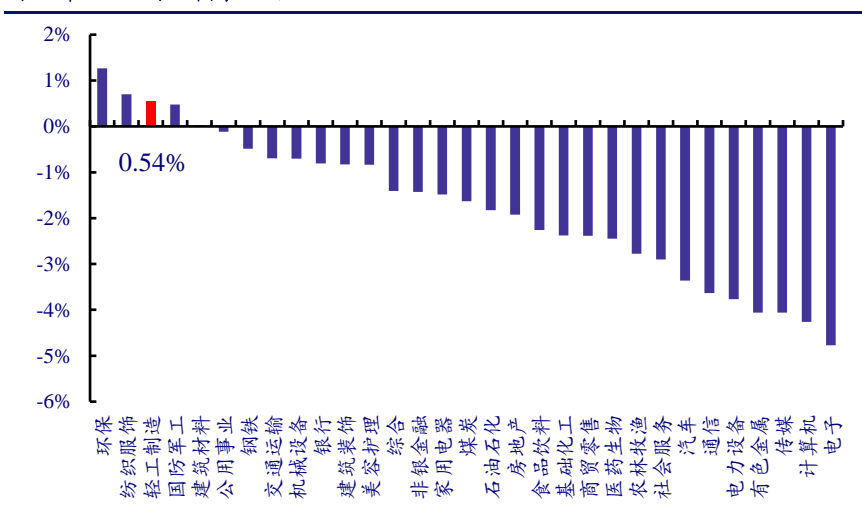
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 2. 轻工二级子板块本周每日涨跌幅



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 3. 申万一级行业本周涨跌幅



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

### (二) 本周安妮股份表现最佳

个股中，本周涨幅居前 5 名的分别是安妮股份(+23.2%)、雅艺科技(+13.24%)、嘉益股份(+11.88%)、鸿博股份(+10.25%)、麒盛科技(+9.76%); 跌幅居前 5 名的分别是英联股份(-11.41%)、玉马遮阳(-8.59%)、集友股份(-7.43%)、松发股份(-7.31%)、仙鹤股份(-6.77%)。

表 1. 上市公司个股本周市场表现

涨幅前 5 名			跌幅前 5 名		
公司代码	公司名称	本周涨跌幅	公司代码	公司名称	本周涨跌幅
002235.SZ	安妮股份	23.20%	002846.SZ	英联股份	-11.41%
301113.SZ	雅艺科技	13.24%	300993.SZ	玉马遮阳	-8.59%
301004.SZ	嘉益股份	11.88%	603429.SH	集友股份	-7.43%
002229.SZ	鸿博股份	10.25%	603268.SH	松发股份	-7.31%
603610.SH	麒盛科技	9.76%	603733.SH	仙鹤股份	-6.77%

资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

## 二、一周重点数据跟踪

### (一) 造纸: 原材料价格低位企稳, 静待需求复苏

#### 1. 废纸系: 下游需求疲软, 废纸系价格向下延伸

根据卓创资讯数据显示, 2023 年 8 月 18 日, 废黄纸板平均价格为 1,501 元/吨, 较上周价格持平; 2023 年 7 月, 废黄板纸库存天数为 7.13 天, 环比增加 0.93 天。

截至 2023 年 8 月 18 日, 瓦楞纸均价为 2,721 元/吨, 较上周价格上涨 0.32%; 箱板纸均价为 3,701 元/吨, 较上周价格持平。2023 年 7 月, 瓦楞纸和箱板纸企业库存分别为 73.65、131.2 万吨, 分别环比增加 1.35、3.4 万吨。

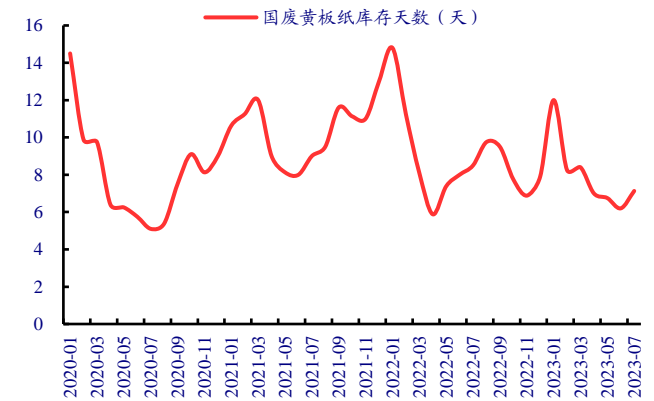
截至 2023 年 8 月 18 日, 瓦楞纸毛利率为 8.61%, 较上周上涨 0.26 pct; 截至 2023 年 8 月 17 日, 箱板纸毛利率为 18.48%, 较上周下跌 0.07 pct。

图 4. 废黄纸板价格 (元/吨)



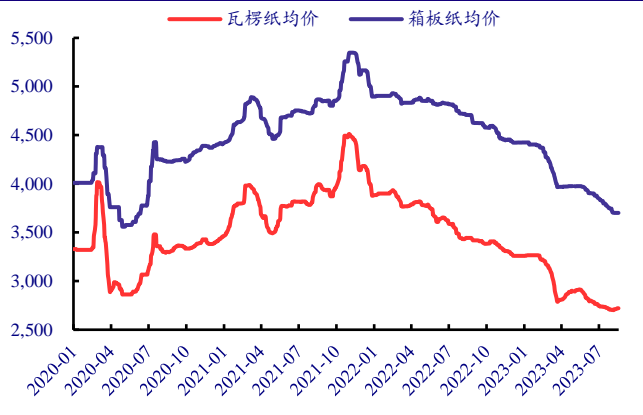
资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

图 5. 废黄纸板库存天数 (天)



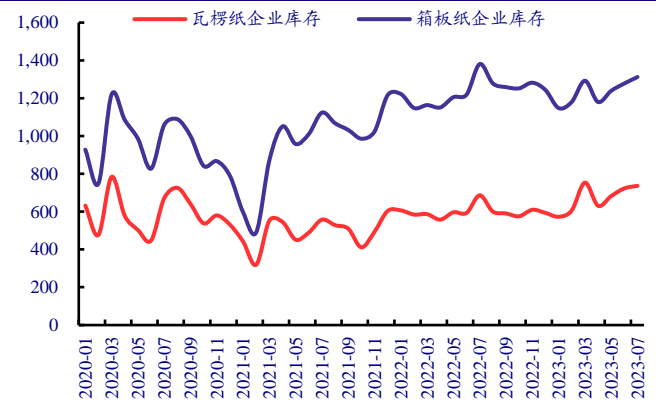
资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

图 6. 废纸系成品纸价格（元/吨）



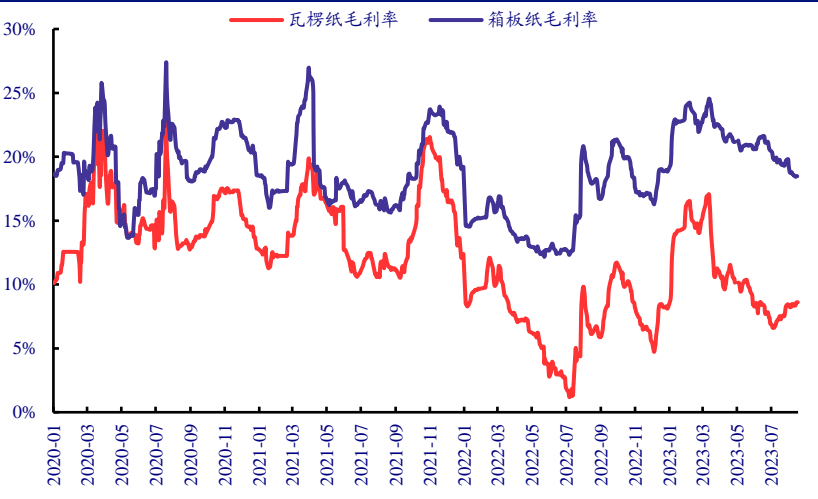
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图 7. 废纸系成品纸企业库存（千吨）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图 8. 废纸系成品纸毛利率



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

## 2. 浆纸系：价格端企稳反弹，盈利能力有所回升

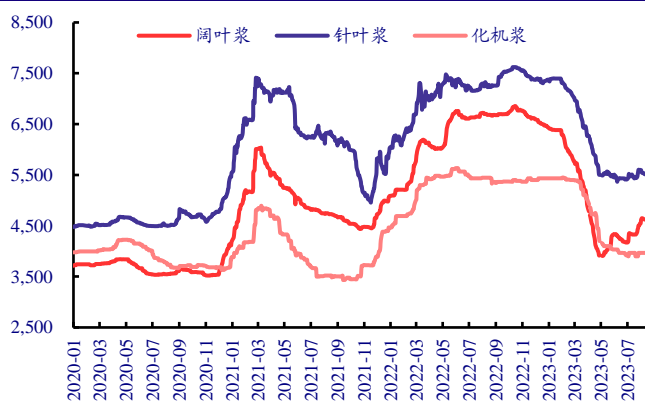
截至 2023 年 8 月 18 日，阔叶浆、针叶浆及化机浆价格分别为 4,619.77、5,476.96、3,975 元/吨，分别较上周变动-0.06%、-0.76%、0.21%。截至 2023 年 7 月，青岛港纸浆库存量为 102.1 万吨，环比下降 4.3 万吨；常熟港纸浆库存量为 75.6 万吨，环比增长 1.1 万吨；保定纸浆库存量为 3.3 万吨，环比下降 0.7 万吨。

截至 2023 年 8 月 17 日，中国主港市场 ARAUCO 针叶浆(银星)、ARAUCO 阔叶浆(明星)外盘价分别为 670、525 美元/吨。2023 年 1 月至 7 月，进口纸浆累计值为 2,028 万吨，同比增长 19.72%。

截至 2023 年 8 月 18 日，双胶纸、双铜纸及白卡纸价格分别为 5,563、5,320、4,380 元/吨，分别较上周上涨 0.23%、0.57%、0.69%。2023 年 7 月，双胶纸企业库存为 61.28 万吨，环比下降 1.37 万吨；双铜纸企业库存为 53.28 万吨，环比下降 0.92 万吨；白卡纸企业库存为 75.77 万吨，环比下降 8.82 万吨。

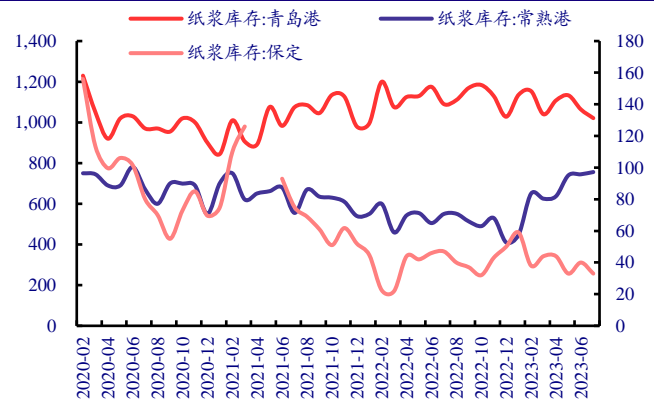
从盈利能力来看，截至 2023 年 8 月 18 日，双胶纸、双铜纸及白卡纸日度毛利率分别为 5.52%、2.83%、-4.19%，较上周分别上涨 0.35 pct、0.68 pct、0.76 pct。

图 9. 纸浆价格 (元/吨)



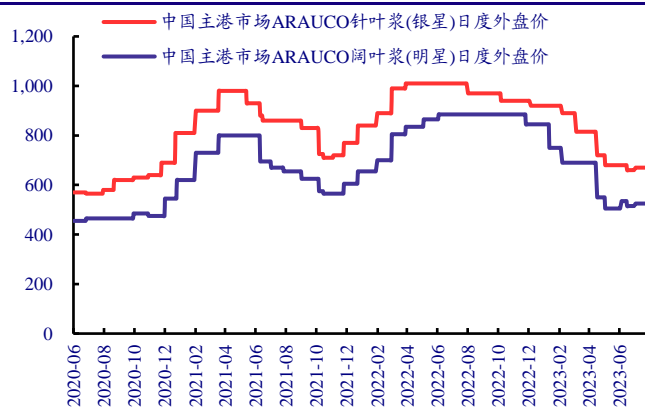
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图 10. 纸浆库存 (千吨)



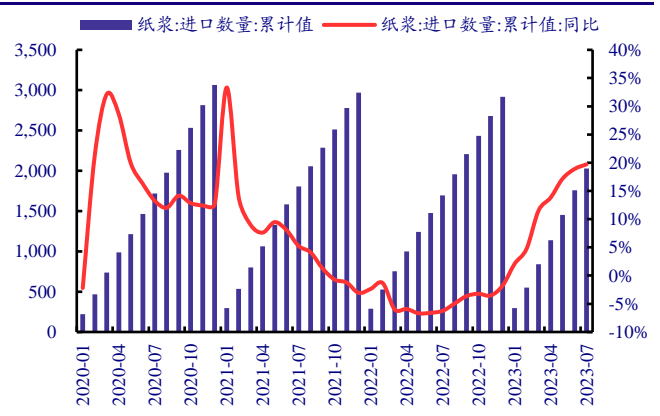
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 11. 纸浆外盘价格 (美元/吨)



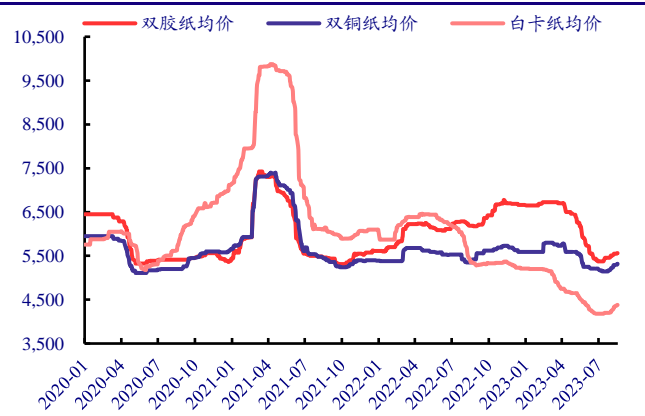
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图 12. 纸浆进口数量累计值 (万吨)



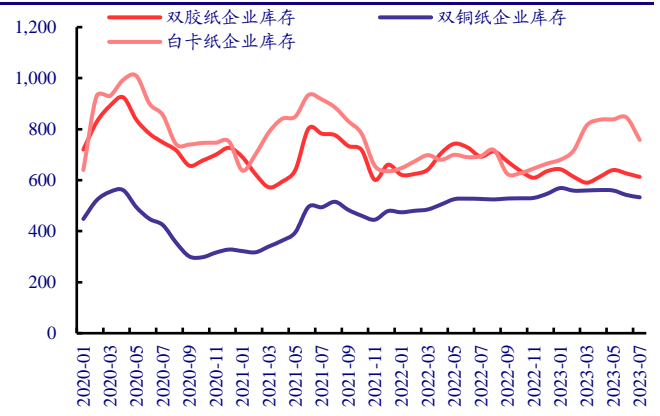
资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图 13. 浆纸系成品纸价格 (元/吨)



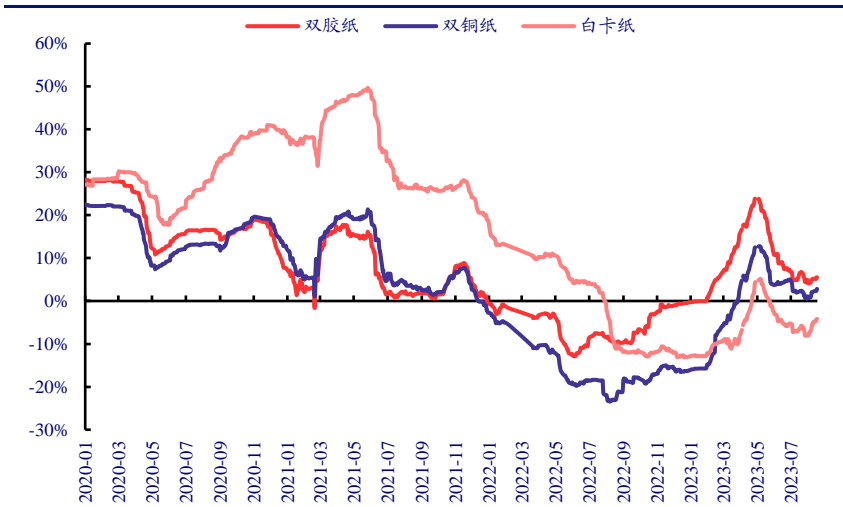
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图 14. 浆纸系成品纸企业库存 (千吨)



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图 15. 浆纸系成品纸月度毛利率



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

## (二) 家居：地产竣工持续反弹，需求有望逐步恢复

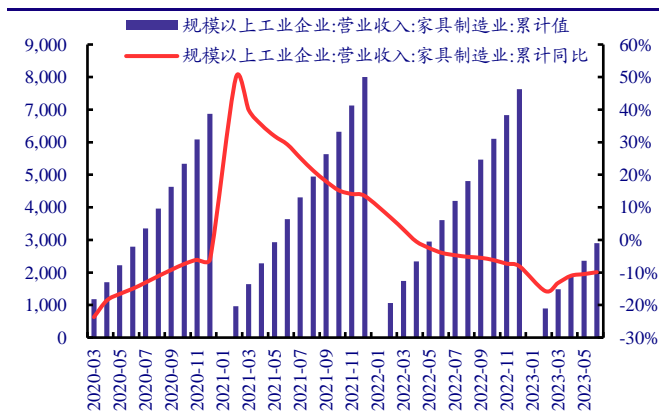
### 1. 销售：行业基本面持续向好

2023年1月至6月，我国家具制造业累计实现营业收入达到2,898.2亿元，同比下降9.9%；利润总额达到132亿元，同比下降1.9%。2023年6月，家具制造业规模以上企业单位数达到7,238家，其中亏损单位数达到2,228家，占比为30.78%。

2023年1月至7月，建材家居卖场累计销售额为8,696.7亿元，同比增长14.38%；全国建材家居卖场景气指数（BHI）为117.68，环比上涨1.04，同比上涨1.66。

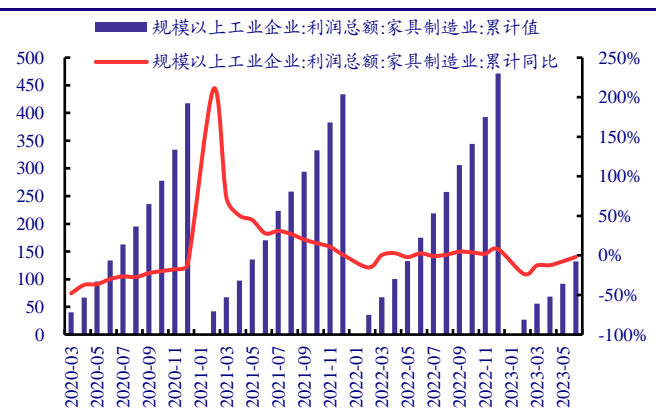
2023年1月至7月，家具及零件出口金额累计达到363.93亿元，同比下降10.5%。

图 16. 家具制造业营业收入累计值（亿元）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

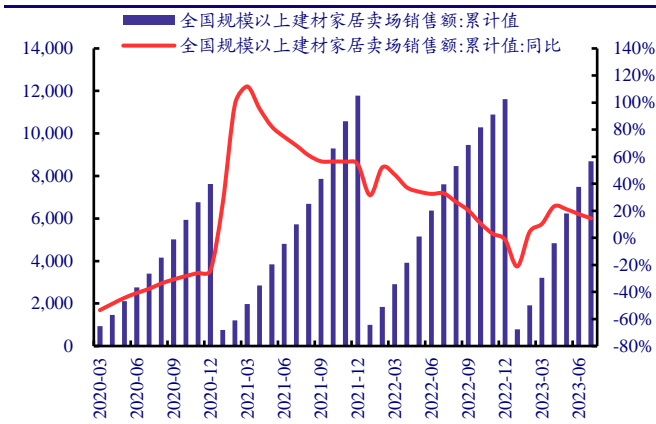
图 17. 家具制造业利润累计值（亿元）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

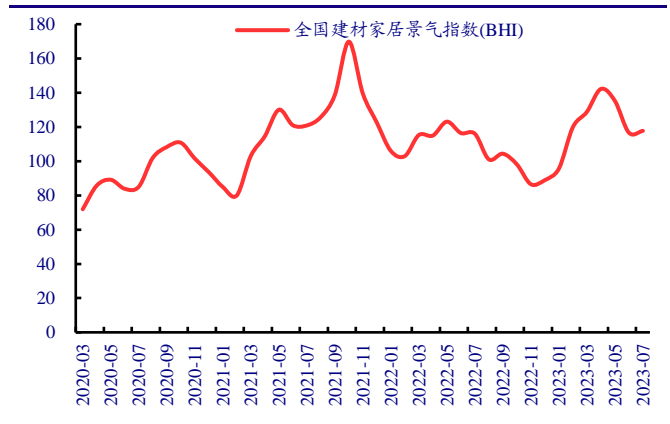


图 18. 建材家居卖场销售额累计值 (亿元)



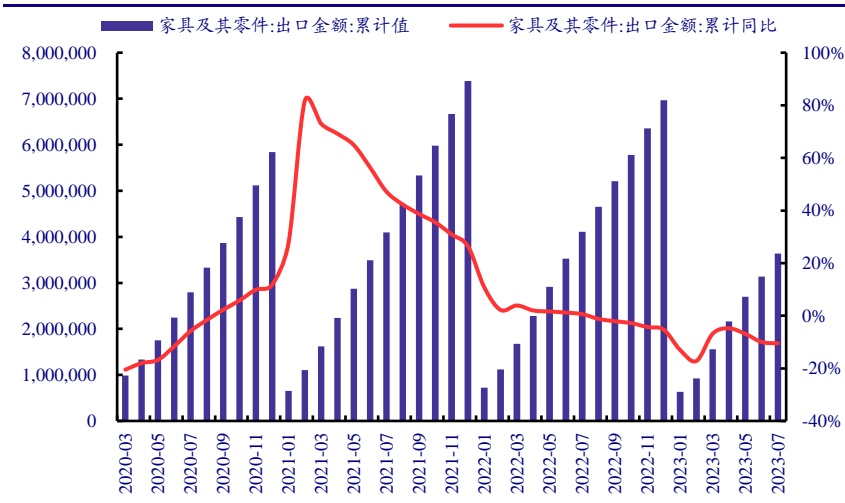
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 19. 全国建材家居景气指数(BHI)



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 20. 家具及其零件出口额累计值 (万美元)



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

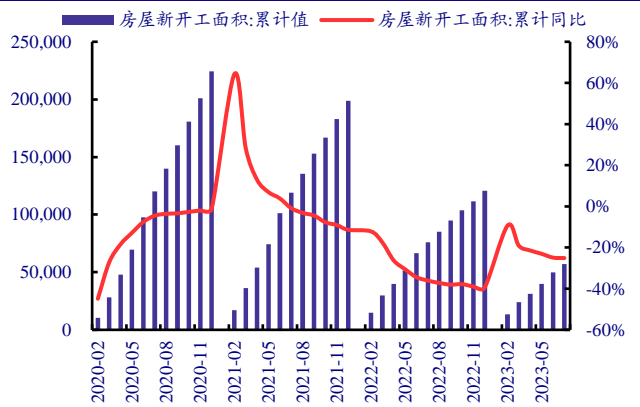
## 2. 房地产：销售边际走弱，竣工数据快速反弹

2023 年 1 月至 7 月，全国房屋累计新开工面积达 5.7 亿平方米，同比下降 25.11%。

截至 2023 年 8 月 18 日，全国 30 大中城市商品房成交套数年初以来累计 95.3 万套，同比增长 25.14%；成交面积年初以来累计为 9,455.8 万平方米，同比增长 16.78%。

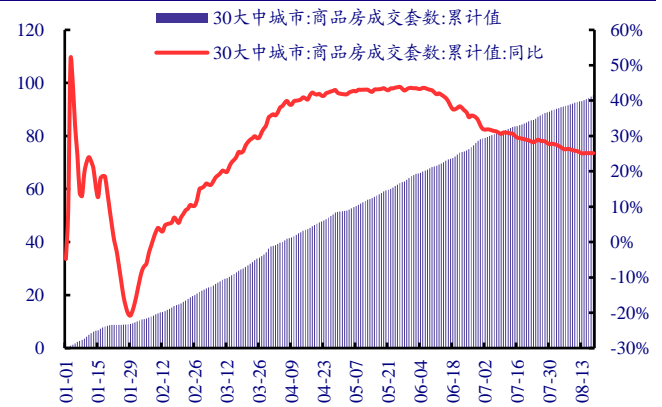
2023 年 1 月至 7 月，全国房屋累计竣工面积达到 3.84 亿平方米，同比增长 20.5%。

图 21. 房屋新开工面积累计值（万平方米）



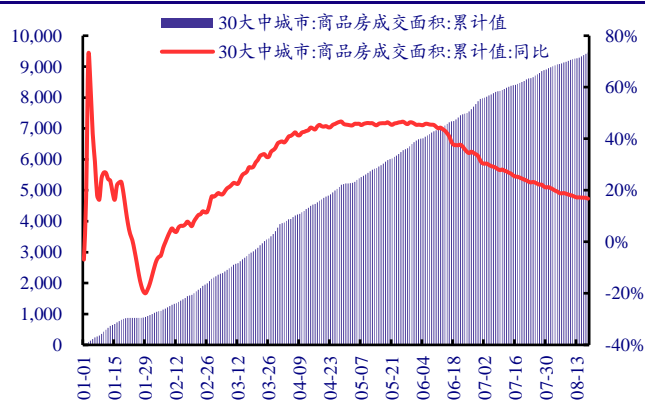
资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图 22. 30 大中城市商品房成交套数累计值（万套）



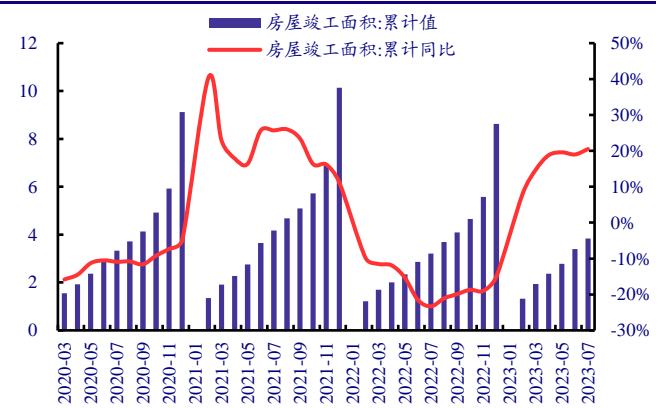
资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图 23. 30 大中城市商品房成交面积累计值（万平方米）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图 24. 房屋竣工面积累计值（亿平方米）



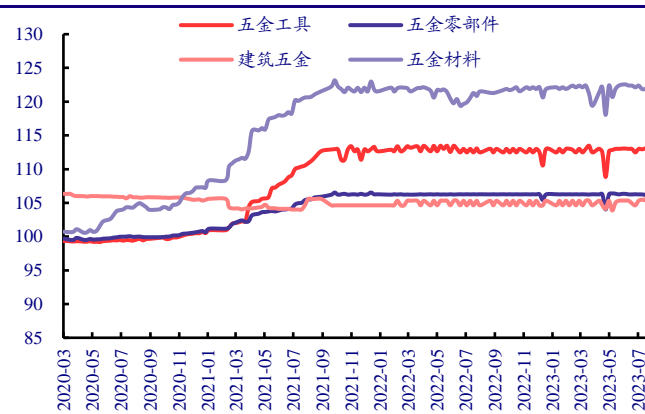
资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

### 3. 原材料：软体原材料价格低位波动

截至 2023 年 8 月 18 日，五金工具、五金零部件、建筑五金及五金材料价格指数分别为 113.4、106.64、106.56、122.26 点，周环比变动 0.32、0.43、1.09、0.38 点。

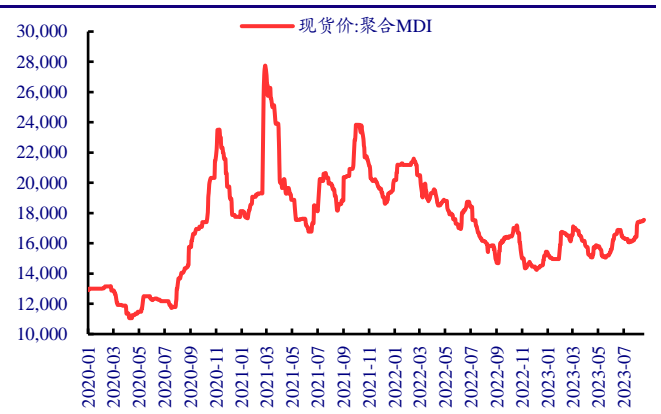
截至 2023 年 8 月 18 日，MDI 国内现货价为 17,550 元/吨，较上周上涨 0.57%，同比上涨 10.94%；TDI 国内现货价为 19,000 元/吨，较上周上涨 1.06%，同比上涨 10.63%；软泡聚醚市场平均价为 10,168 元/吨，较上周下跌 0.18%，同比上涨 10.5%。

图 25. 五金价格指数



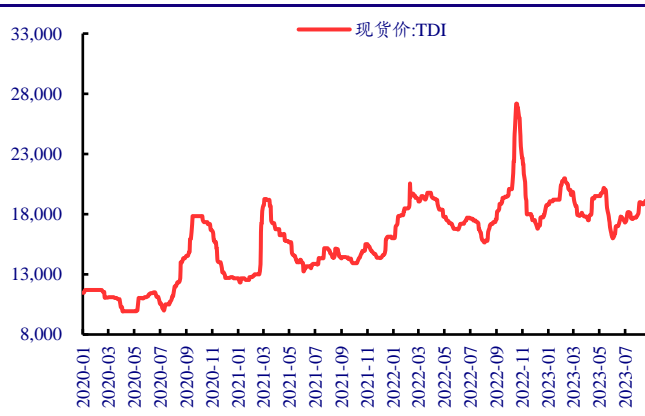
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 26. MDI 国内现货价 (元/吨)



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 27. TDI 国内现货价 (元/吨)



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 28. 软泡聚醚各市场平均价 (元/吨)



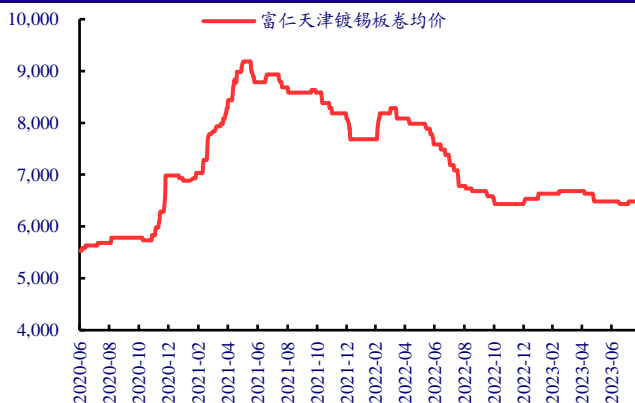
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

### (三) 包装: 金属原料价格维持低位, 塑料原料价格有所提升

截至 2023 年 8 月 18 日, 镀锡板卷主流市场平均价格为 6,483.33 元/吨, 较上周价格持平; 铝期货结算价为 18,435 元/吨, 较上周价格下跌 0.32%。

截至 2023 年 8 月 18 日, WTI 原油和布伦特原油分别为 81.25、84.8 美元/桶, 分别较上周下跌 2.33%、2.32%。截至 2023 年 8 月 18 日, 线型低密度聚乙烯 (LLDPE) 期货结算价为 8,232 元/吨, 较上周价格上涨 0.93%; 聚丙烯期货结算价为 7,516 元/吨, 较上周价格上涨 1.58%。

图 29. 镀锡板卷主流市场平均价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 30. 铝期货结算价 (元/吨)



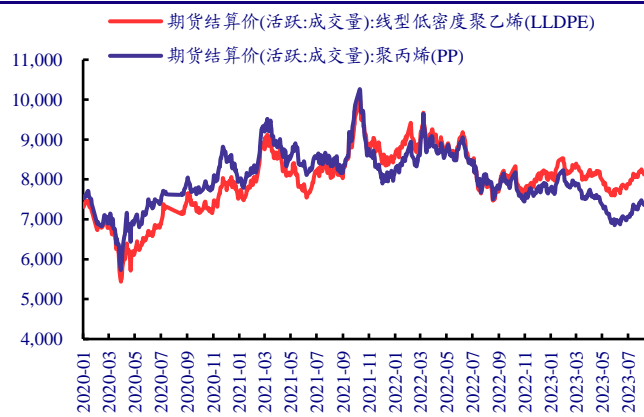
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 31. 国际原油价格走势 (美元/桶)



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 32. 化工产品价格走势 (元/吨)

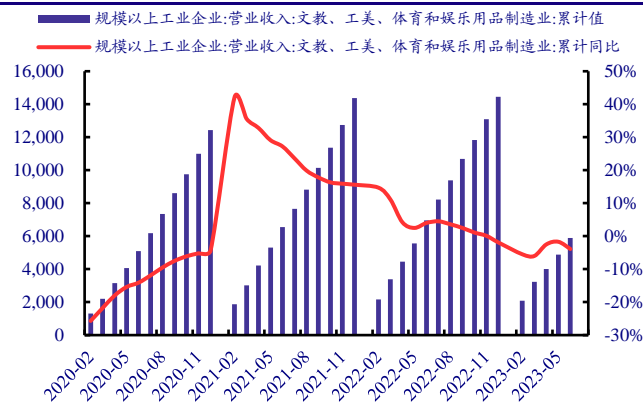


资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

#### (四) 文娱: 需求短期承压, 看好未来修复

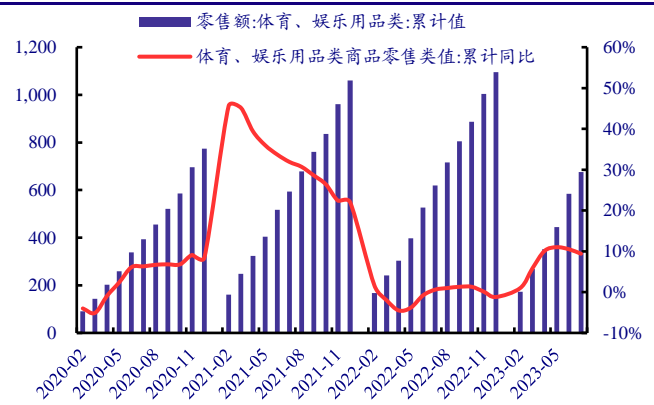
2023 年 1 月至 6 月, 我国文教、工美、体育和娱乐用品制造业营业收入累计值达到 5,885.1 亿元, 同比下降 4%; 2023 年 1 月至 7 月, 体育、娱乐用品类零售额累计值达到 675.9 亿元, 同比增长 9.4%; 金银珠宝类零售额累计值达到 1,905 亿元, 同比增长 13.6%; 文化办公类用品零售额累计值达到 2,199 亿元, 同比下降 5.3%。

图 33. 文教、工美、体育和娱乐用品制造业营收累计（亿元）



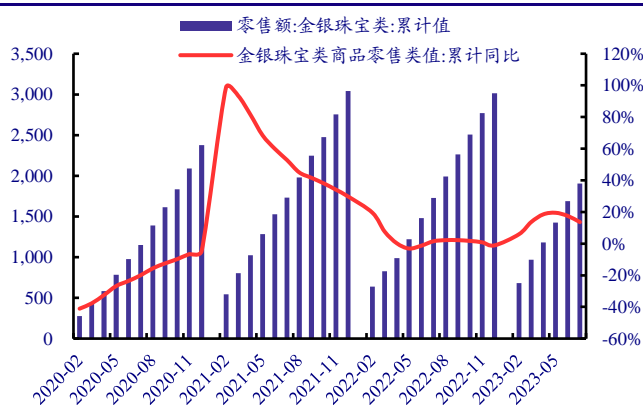
资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图 34. 体育、娱乐用品类零售额累计（亿元）



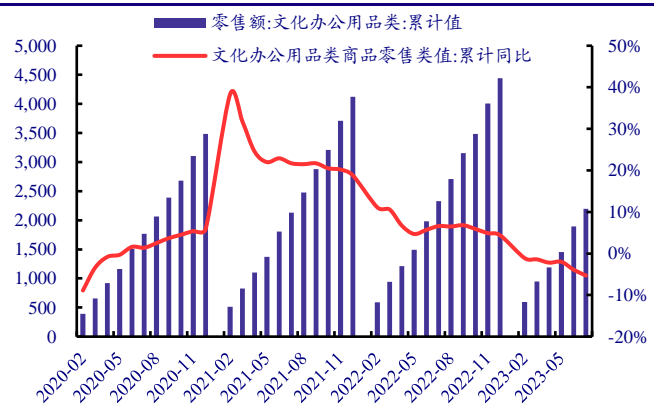
资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图 35. 金银珠宝类零售额累计（亿元）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图 36. 文化办公用品类零售额累计（亿元）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

## 三、行业重要新闻及公告

### （一）行业重要新闻

#### 1. 2023 年 7 月份社会消费品零售总额增长 2.5%

1~7 月份，社会消费品零售总额 26.43 万亿元，同比增长 7.3%。其中，除汽车以外的消费品零售额 23.81 万亿元，增长 7.5%。7 月份，社会消费品零售总额 3.68 万亿元，同比增长 2.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额 3.29 万亿元，增长 3.0%。

2023 年 1~7 月，家具类、烟酒类、文化办公用品类、金银珠宝类零售额分别为 811、3,035、2,199、1,905 亿元，同比变动+3.2%、+8.4%、-5.3%、+13.6%。7 月，家具类、烟酒类、文化办公用品类、金银珠宝类零售额分别为 126、391、305、218 亿元，同比变动+0.1%、+7.2%、-13.1%、-10%。

（资料来源：国家统计局）

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

## 2. 南昌：实行阶段性购房补贴 二套房首付比例最低执行 30% 推行货币化和“房票”安置方式

8月17日，南昌市人民政府办公室发布关于印发促进我市房地产市场平稳健康发展的若干政策措施的通知。

居民家庭通过公积金或商业银行贷款购买住房的，首次购房首付比例最低执行 20%，二套房首付比例最低执行 30%。

对未开工建设的安置房征收项目，被征收人可选择货币化、“房票”和实物安置方式。

(资料来源：财联社)

## (二) 上市公司重要公告

### 1. 山鹰国际:2023 年半年度报告

2023 年上半年公司实现营业收入 137.48 亿元，同比下降 17.52%；归母净利润-2.71 亿元，同比下降 311.67%；扣非净利润-4.36 亿元，同比下降 780.44%；EPS -0.06 元/股。

### 2. 上海艾录:2023 年半年度报告

2023 年上半年公司实现营业收入 4.95 亿元，同比下降 11.35%；归母净利润 0.33 亿元，同比下降 41.1%；扣非净利润 0.3 亿元，同比下降 40.66%；EPS 0.08 元/股。

### 3. 齐心集团:2023 年半年度报告

2023 年上半年公司实现营业收入 44.53 亿元，同比上升 4.51%；归母净利润 0.81 亿元，同比下降 5.47%；扣非净利润 0.74 亿元，同比上升 2.74%；EPS 0.11 元/股。

### 4. 悦心健康:2023 年半年度报告

2023 年上半年公司实现营业收入 5.67 亿元，同比上升 13.58%；归母净利润 1.69 亿元，同比扭亏；扣非净利润 71.74 万元，同比扭亏；EPS 0.18 元/股。

### 5. 森鹰窗业:2023 年半年度报告

2023 年上半年公司实现营业收入 3.36 亿元，同比上升 7.11%；归母净利润 0.43 亿元，同比上升 79.83%；扣非净利润 0.35 亿元，同比上升 51.76%；EPS 0.45 元/股。

### 6. 舒华体育:2023 年半年度报告

2023 年上半年公司实现营业收入 5.93 亿元，同比下降 4.39%；归母净利润 0.43 亿元，同比下降 7.73%；扣非净利润 0.36 亿元，同比上升 5.02%；EPS 0.11 元/股。

### 7. 永吉股份:2023 年半年度报告

2023 年上半年公司实现营业收入 3.05 亿元，同比上升 21.26%；归母净利润 0.28 亿元，同比上升 125.53%；扣非净利润 0.27 亿元，同比上升 18.1%；EPS 0.07 元/股。

#### 8. 顺灏股份:2023 年半年度报告

2023 年上半年公司实现营业收入 5.57 亿元, 同比下降 15.03%; 归母净利润 704.35 万元, 同比扭亏; 扣非净利润-272.02 万元; EPS 0.007 元/股。

#### 9. 公牛集团:2023 年半年度报告

2023 年上半年公司实现营业收入 75.92 亿元, 同比上升 11.03%; 归母净利润 18.22 亿元, 同比上升 20.83%; 扣非净利润 16.66 亿元, 同比上升 21.33%; EPS 2.05 元/股。

#### 10. 民丰特纸:2023 年半年度报告

2023 年上半年公司实现营业收入 7.87 亿元, 同比上升 4.5%; 归母净利润 0.16 亿元, 同比下降 22.62%; 扣非净利润 0.14 亿元, 同比下降 25.83%; EPS 0.04 元/股。

#### 11. 爱丽家居:2023 年半年度报告

2023 年上半年公司实现营业收入 4.39 亿元, 同比下降 4.11%; 归母净利润-85.91 万元; 扣非净利润-128.97 万元; EPS -0.004 元/股。

#### 12. 新通联:2023 年半年度报告

2023 年上半年公司实现营业收入 4.13 亿元, 同比上升 30.9%; 归母净利润 0.19 亿元, 同比上升 67.58%; 扣非净利润 0.19 亿元, 同比上升 91.78%; EPS 0.1 元/股。

#### 13. 松发股份:2023 年半年度报告

2023 年上半年公司实现营业收入 0.91 亿元, 同比下降 12.9%; 归母净利润-0.4 亿元; 扣非净利润-0.41 亿元; EPS -0.32 元/股。

#### 14. 创源股份:2023 年半年度报告

2023 年上半年公司实现营业收入 6.61 亿元, 同比下降 11.52%; 归母净利润 0.42 亿元, 同比下降 29.54%; 扣非净利润 0.38 亿元, 同比下降 24.33%; EPS 0.23 元/股。

#### 15. 美利云:2023 年半年度报告

2023 年上半年公司实现营业收入 4.41 亿元, 同比下降 10.88%; 归母净利润-435.07 万元; 扣非净利润-0.19 亿元; EPS -0.01 元/股。

#### 16. 冠豪高新:2023 年半年度报告

2023 年上半年公司实现营业收入 34.49 亿元, 同比下降 9.6%; 归母净利润-0.5 亿元, 同比下降 133.65%; 扣非净利润-0.6 亿元, 同比下降 141.15%; EPS -0.03 元/股。

#### 17. 陕西金叶:2023 年半年度报告

2023 年上半年公司实现营业收入 5.86 亿元, 同比下降 5.91%; 归母净利润 0.46 亿元, 同比上升 3.34%; 扣非净利润 0.43 亿元, 同比上升 9.34%; EPS 0.06 元/股。

#### 18. 嘉益股份:2023 年半年度报告

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

2023 年上半年公司实现营业收入 6.53 亿元，同比上升 42.83%；归母净利润 1.63 亿元，同比上升 88.77%；扣非净利润 1.65 亿元，同比上升 113.53%；EPS 1.63 元/股。

#### 19. 共创草坪:2023 年半年度报告

2023 年上半年公司实现营业收入 12.7 亿元，同比下降 3.44%；归母净利润 2.26 亿元，同比上升 8.48%；扣非净利润 2.18 亿元，同比上升 7.8%；EPS 0.57 元/股。

#### 20. 哈尔斯:2023 年半年度报告

2023 年上半年公司实现营业收入 9.37 亿元，同比下降 27.7%；归母净利润 0.46 亿元，同比下降 64.17%；扣非净利润 0.5 亿元，同比下降 55.87%；EPS 0.1 元/股。

#### 21. 中荣股份:2023 年半年度报告

2023 年上半年公司实现营业收入 11.66 亿元，同比上升 2.86%；归母净利润 0.98 亿元，同比下降 0.54%；扣非净利润 0.91 亿元，同比上升 0.38%；EPS 0.51 元/股，同比下降 25%。

#### 22. 美盈森:2023 年半年度报告

2023 年上半年公司实现营业收入 16.64 亿元，同比下降 13.76%；归母净利润 1.02 亿元，同比上升 47.09%；扣非净利润 0.89 亿元，同比上升 95.67%；EPS 0.07 元/股。

#### 23. 麒盛科技:2023 年半年度报告

2023 年上半年公司实现营业收入 15.23 亿元，同比上升 6.25%；归母净利润 1.22 亿元，同比上升 24.73%；扣非净利润 1.02 亿元，同比下降 18.13%；EPS 0.34 元/股。

## 四、行业观点

### 家居板块

**竣工表现持续亮眼，看好未来家居需求释放。**2022 年 7 月，中共中央政治局会议首次提出“保交楼”工作任务，各地先后提出相关政策措施，随后中央层面多次发布政策支持房企融资需求。2023 年以来，伴随保交楼政策的落地实施，前期积累的大量未完工项目加快完工，竣工面积实现快速修复。2023 年 1~7 月，全国房屋累计竣工面积达到 3.84 亿平方米，同比增长 20.5%。其中，7 月单月快速复苏，实现竣工面积 0.45 亿平方米，同比增长 33.14%。

**地产销售边际有所走弱。**国家统计局数据显示，1~7 月商品房销售面积同比下降 6.5%，降幅环比扩大 1.2 pct，边际有所走弱，7 月单月同比下降 15.54%。根据克而瑞数据显示，2023 年 1~7 月，17 个重点城市二手房累计成交面积 5,161 万平方米，同比增长 44%，7 月单月预计成交 586 万平方米，同比、环比均下降 14%。

**疫后消费复苏，看好全年业绩表现。**疫后客流显著复苏，家居龙头信心十足，普遍对 23 年设定乐观目标，且积极推动营销策划，对整家套餐内容及性价比进行升级。家居行业重线下渠道，预计定制、软体线下渠道占比超 8 成。而去年疫情反复背景下，大量装修需求延期，看好今年延期需求集中释放。2023 年 1~7 月，社会消费品零售总额为 26.43 万亿元，同比增长



7.3%；家具类零售额为 811 亿元，同比增长 3.2%。其中，7 月单月社零总额为 3.68 亿元，同比增长 2.5%；家具类零售额为 126 亿元，同比增长 0.1%。

**中央释放积极信号，看好地产&消费政策发布。**2023 年 7 月 24 日，政治局会议指出，要适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形式，适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱，更好满足居民刚性和改善性住房需求。同时，要积极扩大国内需求，提振汽车、电子产品、家居等大宗消费。后续，各部门及地方陆续发声，地产松绑及消费提振政策纷纷发布，我们认为未来仍有望持续推出支持政策，带动下半年需求复苏。

**头部企业引领行业变革，全方位布局强化核心竞争力，在行业承压背景下，表现出充足韧性，有望穿越地产周期。同时，叠加疫情、原材料涨价等导致中小企业退出，家居行业集中度有望加速提升。**据久谦数据显示，2022 年家具橱柜品类在营店铺数量下降至 35.9 万家，较 21 年下降 44%。

**1) 品类拓展、融合持续深化。**头部企业凭借深厚的资源积累，推出整家战略实现品类协同，将单一空间定制扩大至整个家居环境，满足消费者一站式购物需求，实现客单价提升。整家套餐在全屋定制的基础上进一步整合软体、电器等家居用品，实现全品类一站式购齐，满足消费者一站式购齐需求。

**2) 流量竞争力不断提升。**经销渠道不断扩张，门店数量稳步增加，同时，头部企业不断探索新模式，欧派家居推出“定制装修一体化”大家居新模式，满足客户“一体化设计，一揽子搞掂”需求。线上渠道日益壮大，新媒体持续发展背景下，推广引流作用不断加强。整装渠道迅速发展，家居企业通过切入家装领域，获取前端流量，流量矩阵得到扩充。同时，头部家居企业加大营销投入，持续进行品牌推广，线下高频率举办大型活动，线上大举投入广告宣传。

建议关注：

1) 定制龙头方面，大举推进大家居战略，产品、品牌、渠道优势持续赋能的**欧派家居 (603833.SH)**；多品牌矩阵结构清晰实现稳步发展，品类协同驱动客单价提升，全渠道布局不断深化的**索菲亚 (002572.SZ)**；衣柜和大宗业务协同发力的**志邦家居 (603801.SH)**；持续深化全品类、全渠道战略布局，品类拓展表现亮眼，渠道实力不断增强的**金牌厨柜 (603180.SH)**。

2) 软体龙头方面，多渠道、多品类拓展，打造大家居融合店模式的**顾家家居 (603816.SH)**；聚焦中高端市场打造高端品牌形象，以优势床类产品为基础向外进行品类延伸，并稳健推进渠道布局的**慕思股份 (001323.SZ)**。

## 造纸板块

**废纸系：原材料价格持续下降，需求疲软致成品纸价格表现较弱。**2022 年 7 月以来，废黄板纸价格快速下行，自 2,300 元/吨左右下降至最新的 1,501 元/吨。原材料价格下行叠加下游需求疲软，包装纸价格持续下滑，2 月下旬以来有所提速，截至 2023 年 8 月 18 日，瓦楞纸、箱板纸价格分别较 22 年年初下降 29.96%、24.42%。

**浆纸系：浆价低位企稳，看好高端文化纸需求。**伴随全球纸浆产能投放，中国阔叶浆、针叶浆和化机浆价格分别较高点下降 32.58%、28.14%、27.01%，目前浆价已有企稳，预计后

续下跌空间有限。同时，文化纸需求稳中向好，印刷新规出台预计将使教辅教材需求增长10%~20%，且预计二十大以后党建刊物需求将逐步释放。

**特种纸：浆价下行释放盈利弹性，头部企业业绩修复可期。**短期来看，浆价快速下行至低位将带动特种纸盈利改善，且特种纸下游需求表现稳健，价格有望保持坚挺。中长期来看，特种纸下游需求持续扩张，竞争格局良好，头部企业持续进行产能建设，布局自给浆，业绩长期成长性显著。

建议关注：林浆纸一体化布局，成本控制推动盈利能力优化的**太阳纸业（002078.SZ）**；不断优化造纸业务运营效率，加快产业布局，未来有望充分受益于碳汇业务成长的**岳阳林纸（600963.SH）**；品类扩张持续推动业绩成长，多品种协同提高经营效率的**仙鹤股份（603733.SH）**。

## 包装板块

**市场向好把握盈利修复，业务纵向扩张一体化。**

**纸包装方面**，受益于环保趋势，纸包装行业有望实现扩张，但市场集中度较低，有待提升；龙头企业开始从生产商向包装解决方案提供商转变，业务实现纵向发展。同时，烟酒类零售稳步复苏将驱动纸包装需求增长，2023年1~7月，烟酒类零售额为3,035亿元，同比增长8.4%。其中，7月单月零售额为391亿元，同比增长7.2%。我们认为，疫后居民生活恢复正常，线下社交、商务餐饮需求明显修复，进而驱动烟酒消费复苏，配套包装需求将得到保证。

**金属包装方面**，饮料酒水为金属包装主要下游应用，啤酒罐化率不断提升，持续贡献增量需求；供需格局改善强化包装龙头议价能力，盈利有望增强。

**包装原材料方面**，废黄板纸价格下行带动包装纸价格下降，镀锡板卷及铝材均较高位有较大降幅，纸包装及金属包装原材料成本均将得到缓解，未来盈利有望逐渐修复。

建议关注：受益于下游3C、白酒板块增长，环保包装发展向好的**裕同科技（002831.SZ）**；以三片罐、二片罐为主营业务的金属包装龙头企业**奥瑞金（002701.SZ）**。

## 轻工消费板块

### 电子烟

**电子烟行业成长性显著，头部企业价值凸显。**国际市场来看，据弗若斯特沙利文统计及预测，2021年，全球雾化电子烟行业市场规模（出厂价）达到93.35亿美元，同比增长21.69%，预计未来5年将以25.3%的CAGR继续成长，并于2026年达到282.04亿美元，其中，思摩尔国际市场份额达到22.8%。国内市场来看，我国拥有全球最大的烟民基数，电子烟对传统卷烟替代空间广阔，伴随电子烟行业进入规范发展阶段，国内市场有望稳步扩张，且行业集中度提升背景下，头部企业将充分受益。

### 文具

**C端文具市场稳健发展，集中度将持续提升，疫情好转实现短期修复。**据IBISWorld统计及预测，2021年中国文具及办公用品行业市场规模（行业销售收入-出口+进口）为220.98亿

美元，同比增长 13.49%，2010 年~2021 年 CAGR 达到 10.55%，预计未来 6 年将以 6.77% 的 CAGR 继续成长，并于 2027 年达到 327.35 亿美元。竞争格局来看，2021 年中国文具及办公用品行业 CR5 为 31.2%，其中，得力集团市占率排名第一，达到 9.7%，同比提升 0.1 pct；晨光股份排名第二，市占率为 8.4%，同比提升 0.3 pct。

**B 端大办公文具市场规模达万亿级，未来发展空间广阔。**B 端大办公市场范围广阔，包含办公设备、办公电器、办公耗材及其他品类。根据亿邦智库统计数据，2020 年，我国办公用品采购市场规模约为 2.26 万亿，同比增长 9.18%，预计 2022 年市场规模将达到 2.7 万亿。目前，办公用品采购数字化已走在企业采购数字化的前列，但据重点平台交易额测算，其数字化采购规模约为 500 亿，渗透率不足 3%，预计未来将以每年 50% 以上的速度成长，2025 年市场规模接近 3,800 亿元，未来具备巨大的发展空间。

建议关注：受益于新型烟草的广阔成长空间，凭借先进雾化技术一骑绝尘的雾化龙头企业**思摩尔国际（6969.HK）**；持续优化传统核心业务布局，同时零售大店业务向好，办公直销业务延续高增长的**晨光股份（603899.SH）**；深耕户外用品，掌握核心技术，充分受益于露营经济兴起的**浙江自然（605080.SH）**。

## 五、风险提示

经济增长不及预期的风险；原材料价格大幅波动的风险。

## 插图目录

图 1. 轻工制造板块及沪深 300 走势图 .....	4
图 2. 轻工二级子板块本周每日走势图 .....	4
图 3. 申万一级行业本周涨跌幅 .....	4
图 4. 废黄纸板价格 (元/吨) .....	5
图 5. 废黄纸板库存天数 (天) .....	5
图 6. 废纸系成品纸价格 (元/吨) .....	6
图 7. 废纸系成品纸企业库存 (千吨) .....	6
图 8. 废纸系成品纸毛利率 .....	6
图 9. 纸浆价格 (元/吨) .....	7
图 10. 纸浆库存 (千吨) .....	7
图 11. 纸浆外盘价格 (美元/吨) .....	7
图 12. 纸浆进口数量累计值 (万吨) .....	7
图 13. 浆纸系成品纸价格 (元/吨) .....	7
图 14. 浆纸系成品纸企业库存 (千吨) .....	7
图 15. 浆纸系成品纸日度毛利率 .....	8
图 16. 家具制造业营业收入累计值 (亿元) .....	8
图 17. 家具制造业利润累计值 (亿元) .....	8
图 18. 建材家居卖场销售额累计值 (亿元) .....	9
图 19. 全国建材家居景气指数(BHI).....	9
图 20. 家具及其零件出口额累计值 (万美元) .....	9
图 21. 房屋新开工面积累计值 (万平方米) .....	10
图 22. 30 大中城市商品房成交套数累计值 (万套) .....	10
图 23. 30 大中城市商品房成交面积累计值 (万平方米) .....	10
图 24. 房屋竣工面积累计值 (亿平方米) .....	10
图 25. 五金价格指数 .....	11
图 26. MDI 国内现货价 (元/吨) .....	11
图 27. TDI 国内现货价 (元/吨) .....	11
图 28. 软泡聚醚各市场平均价 (元/吨) .....	11
图 29. 镀锡板卷主流市场平均价格 (元/吨) .....	12
图 30. 铝期货结算价 (元/吨) .....	12
图 31. 国际原油价格走势 (美元/桶) .....	12
图 32. 化工产品价格走势 (元/吨) .....	12

图 33. 文教、工美、体育和娱乐用品制造业营收累计（亿元） .....13

图 34. 体育、娱乐用品类零售额累计（亿元） .....13

图 35. 金银珠宝类零售额累计（亿元） .....13

图 36. 文化办公类用品零售额累计（亿元） .....13

## 表格目录

表 1. 上市公司个股本周市场表现.....5

### 分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

陈柏儒，轻工纺服行业首席分析师，北京交通大学技术经济硕士，12年行业分析师经验、8年轻工制造行业分析师经验。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

#### 公司评级体系

未来 6-12 个月，公司股价相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

### 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的具体投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

### 联系

#### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

#### 机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 [chengxi\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:chengxi_yj@chinastock.com.cn)

苏一耘 0755-83479312 [suyiyun\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun_yj@chinastock.com.cn)

上海地区：陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yj@chinastock.com.cn)

李洋洋 021-20252671 [liyongyang\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:liyongyang_yj@chinastock.com.cn)

北京地区：田薇 010-80927721 [tianwei@chinastock.com.cn](mailto:tianwei@chinastock.com.cn)

唐嫚羚 010-80927722 [tangmanling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling_bj@chinastock.com.cn)