

2021年12月20日

# 2021年电子烟出口金额超1300亿元，继续提示家居估值修复机会

增持（维持）

## 投资要点

- **上周行情：轻工制造板块上涨。**2021/12/13至2021/12/19，上证综指下跌0.93%，深证成指下跌1.61%，轻工制造指数上涨0.49%，在28个申万行业中排名第9；轻工制造指数细分行业涨跌幅由高到低分别为：包装印刷（+4.49%）、造纸（+1.83%）、家用轻工（-2.72%）。
- **家具：11月家具类社零增速环比提升，地产销售及竣工有所修复。**1）顾家家居于2021/12/14公告，拟投资10.37亿元建设墨西哥自建基地项目，公司预计项目满产产值为30亿元，首期工程将于2023年中竣工投产，为公司海外拓展奠定基础。同时，美国床垫反倾销的背景下，墨西哥工厂有望帮助公司快速提升在美国床垫市场的份额。2）11月家具类社零增速回暖，同比+6.1%（2021M10为+2.4%）。地产方面，2021M11房屋竣工面积同比+15.4%，2021M1-11累计同比+16.2%；2021M11商品房销售面积同比-14.0%（2021M10为-21.7%），降幅环比缩窄。2021M11信贷放松下地产景气度环比修复，上周回调（2021/12/13-2021/12/19）主要受情绪层面影响，继续看好家具板块估值修复机会。定制板块方面，结合大宗业务收入占比、应收账款风险及估值水平，推荐【索菲亚】、【欧派家居】，建议关注【志邦家居】、【金牌厨柜】。软体方面首推自主品牌加速推进，下沉渠道建设领先的【喜临门】；同时推荐【梦百合】、【顾家家居】、【敏华控股】。
- **电子烟：我国电子烟全球内产业技术领先优势凸现，行业走向合法化看好思摩尔国际。**2021/12/17，第五届国际电子烟产业高峰论坛上，中国电子烟行业委员会公布：截至2021年，中国企业制造占全球电子烟产能的95%以上，销往200多个国家和地区；2021年出口额达1383亿元。行业直接带动就业约150万人，间接带动就业超400万人。2003年-2021/10/31，国内企业申请专利总数达到26403项；占全球专利数超过90%。随着各项政策的逐步完善和落地，行业中长期发展前景逐步得到确认，继续推荐【思摩尔国际】；建议关注与中烟合作密切，布局香精香料，估值性价比较高的【劲嘉股份】；拥有稠浆法薄片生产技术的企业【集友股份】。
- **造纸：价格方面，截至2021/12/19，箱板纸价格5111元/吨，周环比-55元/吨；瓦楞纸价格4112.5元/吨，周环比-69元/吨；白卡纸价格6099.3元/吨，周环比持平；白板纸价格5105元/吨，周环比持平；双铜纸价格5400元/吨，周环比持平；双胶纸价格5625元/吨，周环比+50元/吨，木浆价格5538元/吨，周环比-204元/吨。库存方面，截至上周四（2021/12/16）文化纸及箱板纸企业库存周环比均有小幅上行，行业稳定运行，静待需求改善。**
- **风险提示：**限电政策影响产能，原材料价格波动，中美贸易摩擦加剧，下游需求偏弱等。注：全文除特殊标注外，其余货币均为人民币。

证券分析师 张潇  
执业证号：S0600521050003

zhangxiao@dwzq.com.cn  
证券分析师 邹文婕  
执业证号：S0600521060001

zouwj@dwzq.com

## 行业走势



## 相关研究

- 1、《轻工制造行业11月社零数据点评：家具类表现回暖，看好板块迎来估值修复机会》2021-12-16
- 2、《轻工制造行业周报：复盘“家电下乡”，重申“家具下乡”带来家具板块估值修复机会》2021-12-13
- 3、《轻工制造行业月度跟踪报告：个护家具阿里电商11月跟踪报告》2021-12-10

表 1: 重点公司估值 (估值截至 2021/12/17)

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS(元)			PE (倍)			投资评级
				2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
603008	喜临门	134.6	34.75	0.81	1.33	1.85	43	26	19	买入
603833	欧派家居	798.4	131.06	3.39	4.47	5.35	39	29	24	买入
1999	敏华控股	482.95	12.22	0.49	0.62	0.78	25	20	16	买入
002572	索菲亚	176.4	19.33	1.31	1.50	1.82	15	13	11	增持
603816	顾家家居	435.4	68.86	1.34	2.70	3.29	51	26	21	买入

资料来源: Wind, 东吴证券研究所; 注: 盈利预测来自东吴证券研究所; 敏华控股货币为港元, 数据对应年份为 FY2021、FY2022E、FY2023E。

## 内容目录

1. 上周行情：轻工制造板块维持上涨 .....	6
2. 重要行业新闻 .....	9
2.1. 造纸.....	9
2.2. 电子烟.....	9
3. 家居重点行业数据更新 .....	10
3.1. 三十大中城市商品房成交情况：新房销售环比修复.....	10
3.2. 原材料成本：MDI 及 TDI 同比上涨、软泡聚醚同比下跌.....	12
3.3. 家具月度数据：建材卖场销售景气度上行.....	13
3.4. 地产月度数据：10 月竣工、新房销售及新开工表现偏弱.....	15
4. 造纸重点行业数据更新 .....	16
4.1. 原材料成本：废纸周环比上升，木浆周环比下降.....	16
4.2. 纸价：箱板纸周环比上升，瓦楞纸周环比下降.....	17
5. 公司重点公告 .....	20
6. 风险提示 .....	22

## 图表目录

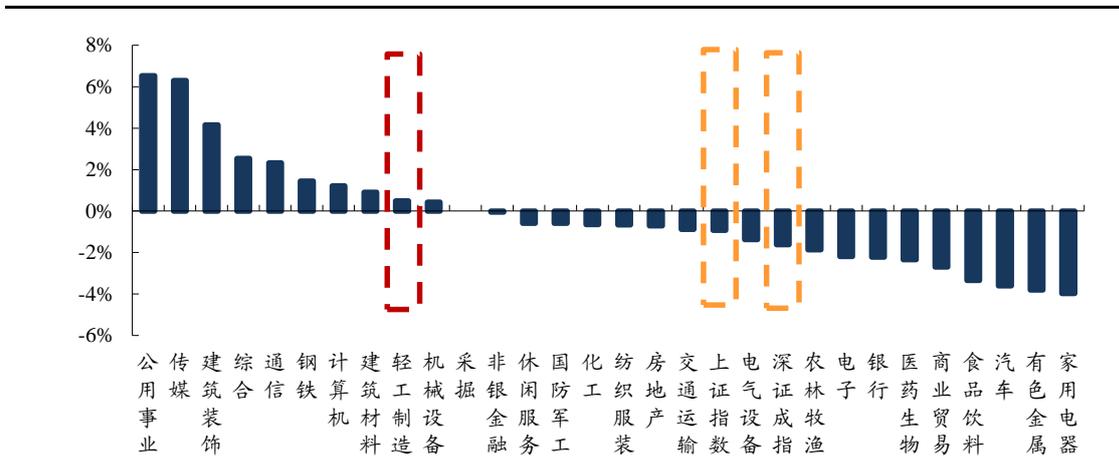
图 1: 各行业周涨跌幅 (2021/12/13-2021/12/19)	6
图 2: 轻工二级子版块周涨跌幅 (2021/12/13-2021/12/19)	6
图 3: 轻工三级子版块周涨跌幅 (2021/12/13-2021/12/19)	6
图 4: 轻工制造及其子版块近一年 (2020/12/13-2021/12/19) 行情走势	7
图 5: 30 大中城市商品房累计成交面积 (亿平方米)	11
图 6: 一线城市累计成交面积 (亿平方米)	11
图 7: 二线城市累计成交面积 (亿平方米)	11
图 8: 三线城市累计成交面积 (亿平方米)	11
图 9: 30 大中城市商品房单月成交面积 (万平方米)	12
图 10: 一线城市单月成交面积 (万平方米)	12
图 11: 二线城市单月成交面积 (万平方米)	12
图 12: 三线城市单月成交面积 (万平方米)	12
图 13: 2021/1/1-2021/12/14 中国木材价格指数 CTI	13
图 14: 2021/1/1-2021/12/17 MDI 国内现货价 (元/吨)	13
图 15: 2021/1/1-2021/12/17 TDI 国内现货价 (元/吨)	13
图 16: 2021/1/1-2021/12/17 软泡聚醚华东市场价 (元/吨)	13
图 17: 2019/10-2021/10 家具制造业累计营收 (亿元)	14
图 18: 2019/10-2021/10 家具制造业累计利润总额 (亿元)	14
图 19: 建材家居卖场累计销售额 (亿元)	14
图 20: 全国建材家居卖场景气指数 (BHI)	14
图 21: 家具及零件月度出口金额 (亿美元)	15
图 22: 家具及零件累计出口金额 (亿美元)	15
图 23: 累计房屋竣工面积 (亿平方米)	15
图 24: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)	15
图 25: 累计房屋销售面积 (亿平方米)	16
图 26: 单月房屋竣工面积 (万平方米)	16
图 27: 单月房屋新开工面积 (万平方米)	16
图 28: 单月商品房销售面积 (万平方米)	16
图 29: 废黄板纸参考价 (元/吨)	17
图 30: 木浆参考价 (元/吨)	17
图 31: 木浆 CFR 现货价 (美元/吨)	17
图 32: 上交所纸浆期货指数收盘价 (元/吨)	17
图 33: 箱板纸参考价 (元/吨)	18
图 34: 瓦楞纸参考价 (元/吨)	18
图 35: 双胶纸参考价 (元/吨)	18
图 36: 双铜纸参考价 (元/吨)	18
图 37: 白卡纸参考价 (元/吨)	18
图 38: 白板纸参考价 (元/吨)	18
图 39: 木浆生活用纸参考价 (元/吨)	19
表 1: 重点公司估值 (估值截至 2021/12/17)	2

表 2: 轻工板块部分标的估值.....	7
表 3: 2021/12/12- 12/18 三十大中城市商品房成交情况.....	10

## 1. 上周行情：轻工制造板块维持上涨

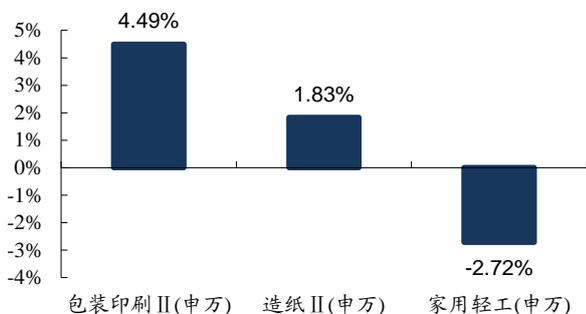
2021年12月13日至2021年12月19日，上证综指下降0.93%，深证成指下降1.61%，轻工制造指数上涨0.49%，在28个申万行业中排名第9；轻工制造指数细分行业涨跌幅由高到低分别为：包装印刷(+4.49%)、造纸(+1.83%)、家用轻工(-2.72%)。

图 1：各行业周涨跌幅（2021/12/13-2021/12/19）



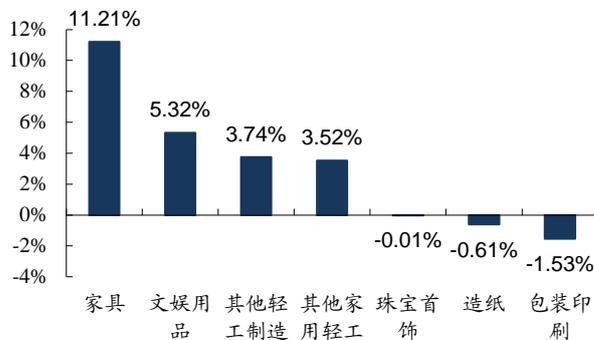
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 2：轻工二级子版块周涨跌幅（2021/12/13-2021/12/19）



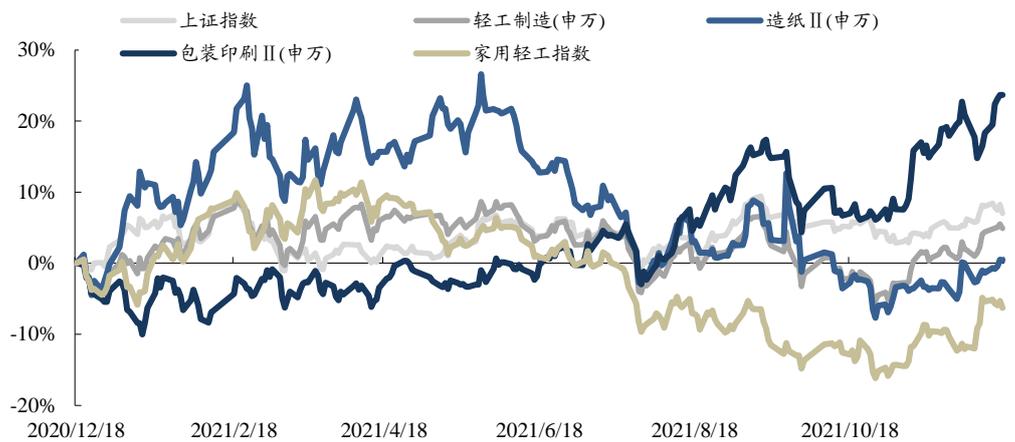
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 3：轻工三级子版块周涨跌幅（2021/12/13-2021/12/19）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 4: 轻工制造及其子版块近一年 (2020/12/13-2021/12/19) 行情走势



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表 2: 轻工板块部分标的估值

		归母净利润 (百万元)			YoY (%)			PE		
		2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E
<b>定制</b>										
603833.SH	欧派家居	2,724	3,261	3,857	32.1%	19.7%	18.3%	29	24	21
002572.SZ	索菲亚	1,367	1,657	1,961	14.6%	21.2%	18.3%	13	11	9
300616.SZ	尚品宅配	185	331	457	82.6%	78.5%	38.2%	46	26	18
603180.SH	金牌厨柜*	337	434	539	15.2%	28.7%	24.3%	16	13	10
603801.SH	志邦家居*	511	634	773	29.3%	24.0%	21.9%	17	14	11
002853.SZ	皮阿诺	242	296	338	22.9%	22.3%	14.1%	13	10	9
603208.SH	江山欧派*	507	635	793	19.0%	25.3%	24.8%	12	10	8
603898.SH	好莱客	348	415	489	25.9%	19.4%	17.7%	11	9	8
<b>软体</b>										
603816.SH	顾家家居	1,709	2,078	2,521	102.2%	21.6%	21.3%	25	21	17
1999.HK	敏华控股	2,439	3,078	3,801	26.8%	26.2%	23.5%	20	16	13
603008.SH	喜临门	516	716	926	64.5%	38.8%	29.3%	26	19	15
603313.SH	梦百合	-30	614	887	-108.1%	2114.5%	44.5%	/	14	10
<b>其他家具</b>										
603848.SH	好太太	336	387	436	26.5%	15.2%	12.5%	16	14	12
300729.SZ	乐歌股份*	201	310	467	-7.6%	54.6%	50.5%	32	21	14
603600.SH	永艺股份*	232	315	405	-0.4%	36.0%	28.4%	16	12	9
603661.SH	恒林股份*	398	482	595	9.7%	20.9%	23.5%	10	9	7
603610.SH	麒盛科技*	380	502	634	39.2%	31.9%	26.3%	19	14	11
<b>造纸包装</b>										

002078.SZ	太阳纸业	3,353	4,169	4,576	71.7%	24.3%	9.8%	9	7	7
603733.SH	仙鹤股份*	1,228	1,451	1,739	71.3%	18.1%	19.8%	23	19	16
605377.SH	华旺科技*	425	503	592	63.3%	18.4%	17.7%	12	10	8
600966.SH	博汇纸业*	2,566	2,668	2,851	207.7%	4.0%	6.8%	5	5	5
600567.SH	山鹰国际*	1,947	2,425	2,775	41.0%	24.6%	14.4%	8	6	5
002191.SZ	劲嘉股份*	1,022	1,239	1,498	24.1%	21.2%	20.9%	21	17	14
002831.SZ	裕同科技*	1,238	1,689	2,090	10.5%	36.5%	23.8%	24	18	14
002803.SZ	吉宏股份	328	454	595	-41.3%	38.5%	30.9%	23	17	13
<b>个护</b>										
002511.SZ	中顺洁柔	583	860	1,050	-35.6%	47.4%	22.0%	38	25	21
3331.HK	维达国际	1,640	2,080	2,292	-12.5%	26.9%	10.2%	14	11	10
1044.HK	恒安国际*	3,880	4,043	4,223	-14.7%	4.2%	4.5%	10	9	9
300888.SZ	稳健医疗	1,618	1,972	2,360	-57.5%	21.9%	19.7%	21	17	14
003006.SZ	百亚股份*	236	298	375	29.2%	26.2%	26.1%	33	26	21
605009.SH	豪悦护理	346	495	625	-42.4%	42.9%	26.3%	25	17	14
<b>其他轻工</b>										
603899.SH	晨光文具	1,565	1,909	2,301	24.7%	21.9%	20.6%	36	30	25
6969.HK	思摩尔国际	5,808	6,954	9,078	142.0%	19.7%	30.5%	34	29	22
000026.SZ	飞亚达	426	537	641	44.8%	26.1%	19.4%	12	9	8

数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：盈利预测来自东吴证券研究所；\*标注为未覆盖标的，盈利预测来自 wind 一致预测；敏华控股、维达国际归母净利润货币为港元，恒安国际、思摩尔国际归母净利润采用 2021/12/17 港元兑人民币中间价 0.82 进行汇率折算；估值截至 2021/12/17。

## 2. 重要行业新闻

### 2.1. 造纸

【大指装备助力华泰清河实业 PM2 节能提质技改项目顺利投产】近日，大指装备项目服务团队与华泰清河实业项目团队密切配合，顺利完成了 PM2 节能提质技改项目。（大指装备）

【多用途纸浆船入选大连市重大科技成果转化专项支持计划】大连中远海运重工与上海船舶研究设计院联合研制的 6.2 万吨多用途纸浆船项目入选 2021 年大连市重大科技成果转化专项支持计划。（半岛晨报）

【Navigator 将提高未涂布纸价格】Navigator 公司宣布将其所有未涂布纸价格提高 10-15%，自 2022 年 1 月 3 日起实施。（中纸网）

### 2.2. 电子烟

【2021 年第五届国际电子烟产业高峰论坛举行】中国电子商会电子烟行业委员会主办的"2021 第五届国际电子烟产业高峰论坛"在深圳隆重举行，围绕电子烟产业规模、就业、出口、市场、专利、投资、企业社会责任等方面进行了全面描述。《蓝皮书》显示目前，国内电子烟零售网点（包括专卖店、集合店和授权店）达 19 万家。2021 年电子烟国内市场规模(零售)为 197 亿元人民币，比 2020 年的 145 亿人民币同比增长 36%；国外市场零售规模 800 亿美元，同比大增 120%，三年复合增长率为 35%。（蓝洞新消费）

### 3. 家居重点行业数据更新

#### 3.1. 三十大中城市商品房成交情况：新房销售环比修复

2021年12月12日至2021年12月18日，三十大中城市商品房成交套数30789套，同比下降23.7%，周环比上升19.7%，成交面积317.08万平方米，同比下降24.6%，周环比上升16.8%；其中一线城市成交套数8630套，同比下降23.1%，周环比上升43.1%，成交面积88.98万平方米，同比下降24.6%，周环比上升39.2%；二线城市成交套数12881套，同比下降15.9%，周环比上升4.6%，成交面积148.32万平方米，同比下降14.8%，周环比上升6.4%；三线城市成交套数9278套，同比下降32.7%，周环比上升26%，成交面积79.78万平方米，同比下降37.8%，周环比上升17.2%。

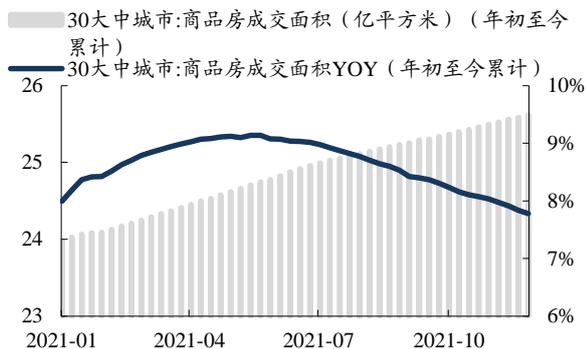
表3：2021/12/12-12/18三十大中城市商品房成交情况

	一线城市	二线城市	三线城市	合计
成交套数(套)	8,630	12,881	9,278	30,789
同比(%)	-23.1%	-15.9%	-32.7%	-23.7%
周环比(%)	43.1%	4.6%	26.0%	19.7%
成交面积(万平方米)	89.0	148.3	79.8	317.1
同比(%)	-24.6%	-14.8%	-37.8%	-24.6%
周环比(%)	39.2%	6.4%	17.2%	16.8%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

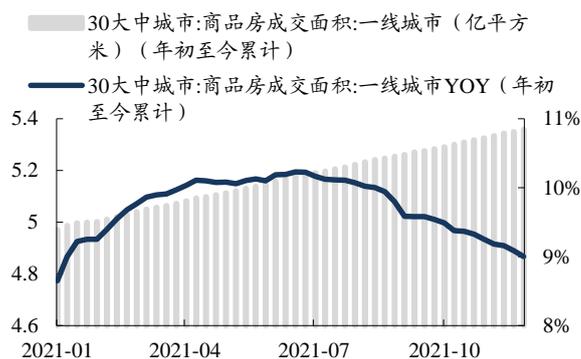
从累计数据看，2021年1月1日至2021年12月18日，三十大中城市商品房成交套数2437.6万套，同比上升7.7%；成交面积25.62亿平方米，同比上升7.8%；其中一线城市成交套数507.46万套，同比上升9%；成交面积5.36亿平方米，同比上升9%；二线城市成交套数1170.33万套，同比上升7.4%；成交面积12.62亿平方米，同比上升7.8%；三线城市成交套数759.81套，同比上升7.5%；成交面积7.64万平方米，同比上升7%。

图 5: 30 大中城市商品房累计成交面积 (亿平方米)



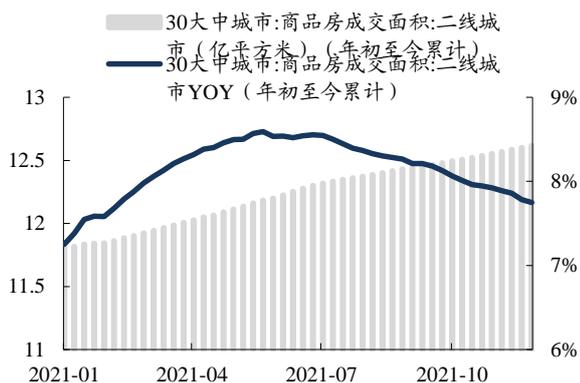
数据来源: Wind, 东吴证券研究所  
数据为 2021 年 1 月 1 日起累计成交情况

图 6: 一线城市累计成交面积 (亿平方米)



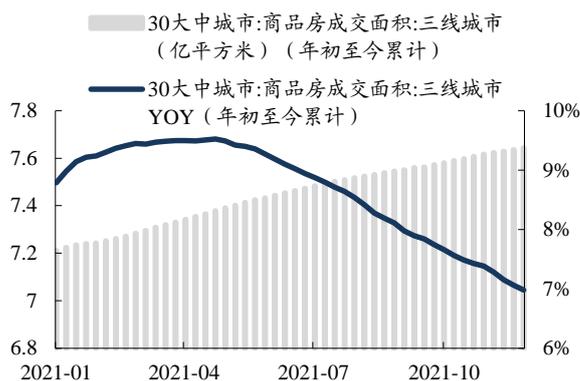
数据来源: Wind, 东吴证券研究所  
数据为 2021 年 1 月 1 日起累计成交情况

图 7: 二线城市累计成交面积 (亿平方米)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所  
数据为 2021 年 1 月 1 日起累计成交情况

图 8: 三线城市累计成交面积 (亿平方米)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所  
数据为 2021 年 1 月 1 日起累计成交情况

图 9：30 大中城市商品房单月成交面积（万平方米）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 10：一线城市单月成交面积（万平方米）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 11：二线城市单月成交面积（万平方米）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 12：三线城市单月成交面积（万平方米）



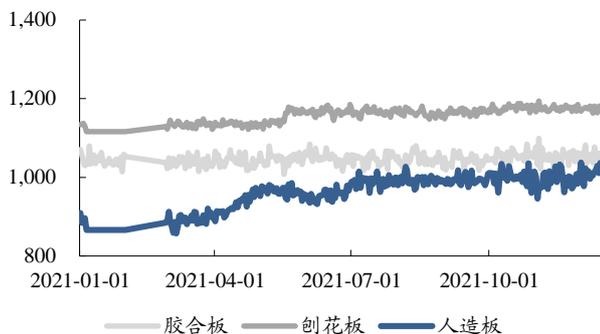
数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 3.2. 原材料成本：MDI 及 TDI 同比上涨、软泡聚醚同比下跌

截至 2021 年 12 月 14 日，中国木材指数 CTI：胶合板为 1049.87 点，周环比上升 4.63 点，同比上升 29.74 点；中国木材指数 CTI：刨花板为 1172.21 点，周环比下降 9.08 点，同比上升 30.66 点；中国木材指数 CTI：人造板为 1036.91 点，周环比上升 40.64 点，同比上升 148.95 点。

截至 2021 年 12 月 14 日，MDI 国内现货价为 19300 元/吨，周环比上涨 2.66%，同比上涨 8.43%；TDI 国内现货价为 15550 元/吨，周环比上涨 8.74%，同比上涨 27.46%；软泡聚醚市场价（华东）为 13100 元/吨，周环比下跌 8.71%，同比下跌 34.34%。

图 13: 2021/1/1-2021/12/14 中国木材价格指数 CTI



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 14: 2021/1/1-2021/12/17 MDI 国内现货价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 15: 2021/1/1-2021/12/17 TDI 国内现货价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 16: 2021/1/1-2021/12/17 软泡聚醚华东市场价(元/吨)

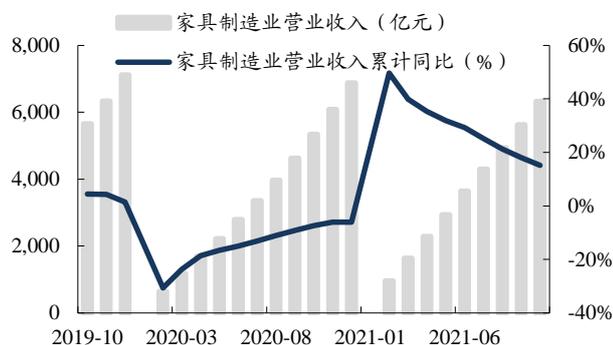


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 3.3. 家具月度数据: 建材卖场销售景气度上行

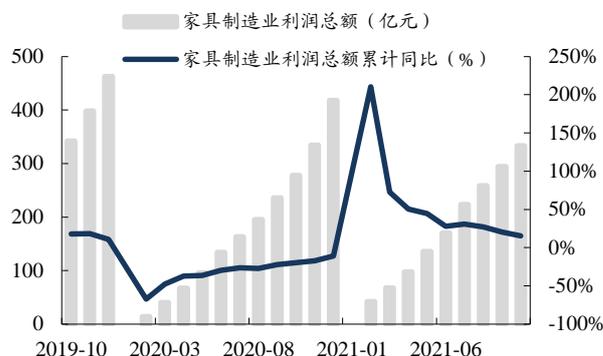
2021 年 10 月,家具制造业实现营业收入 6319.5 亿元, 同比+15.2%; 家具制造业利润总额 332.8 亿元, 同比+15.4%; 家具制造业企业数量为 6613 家, 亏损企业数量为 1300 家, 亏损企业比例为 19.7%。

图 17: 2019/10-2021/10 家具制造业累计营收 (亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

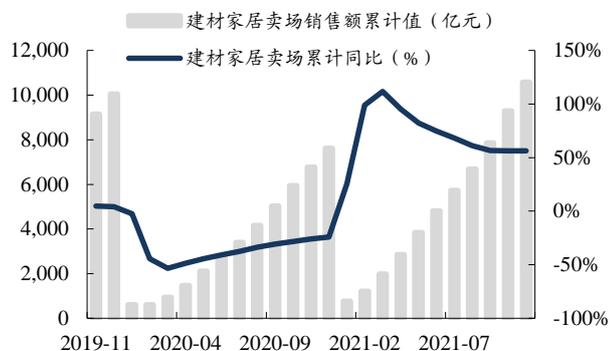
图 18: 2019/10-2021/10 家具制造业累计利润总额 (亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

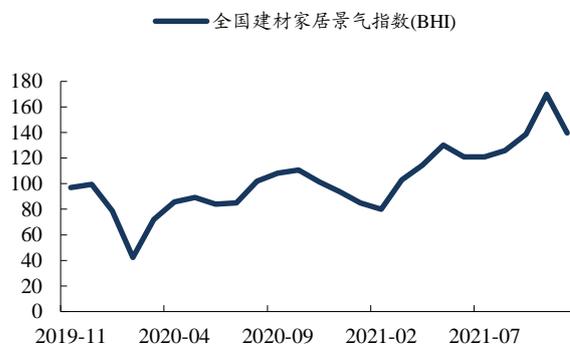
2021 年 1-11 月,建材家具卖场累计销售额 10578.7 亿元, 同比+56.3%。2021 年 11 月,全国建材家具卖场景气指数 (BHI) 为 139.5, 同比上升 45.91 点, 环比下降 30.3 点。

图 19: 建材家居卖场累计销售额 (亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

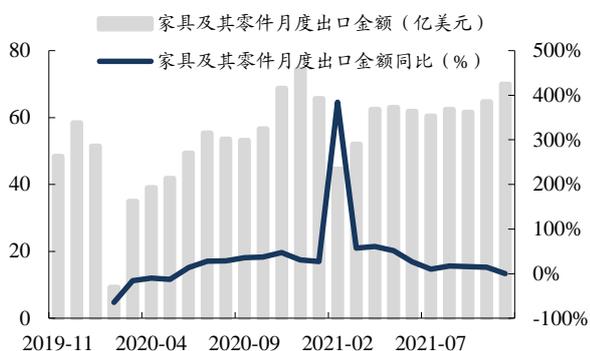
图 20: 全国建材家居卖场景气指数 (BHI)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2021 年 11 月,家具及零件出口金额为 70 亿美元, 同比持平;家具类社会零售额 167.1 亿元, 同比+6.1%。

图 21: 家具及零件月度出口金额 (亿美元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 22: 家具及零件累计出口金额 (亿美元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 3.4. 地产月度数据: 10 月竣工、新房销售及新开工表现偏弱

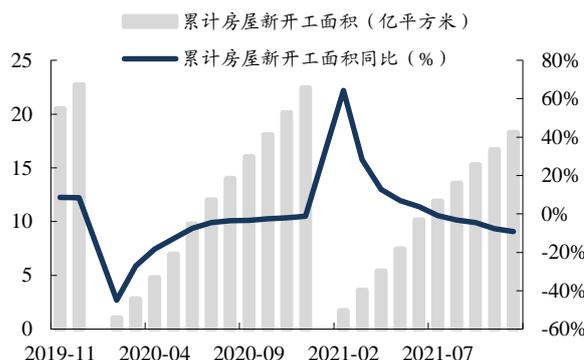
2021 年 11 月,房屋竣工面积 8166.82 万平方米, 同比+13.24%; 房屋新开工面积 16083.28 万平方米, 同比-21.03%; 商品房销售面积 15090.02 万平方米, 同比-13.97%。2021 年 1-11 月,房屋竣工面积 4.96 亿平方米, 累计同比+16.2%; 房屋新开工面积 18.28 亿平方米, 累计同比-9.1%; 商品房销售面积 15.81 亿平方米, 累计同比+4.8%。

图 23: 累计房屋竣工面积 (亿平方米)



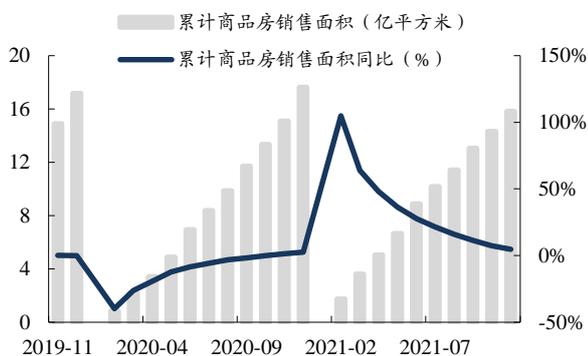
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 24: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)



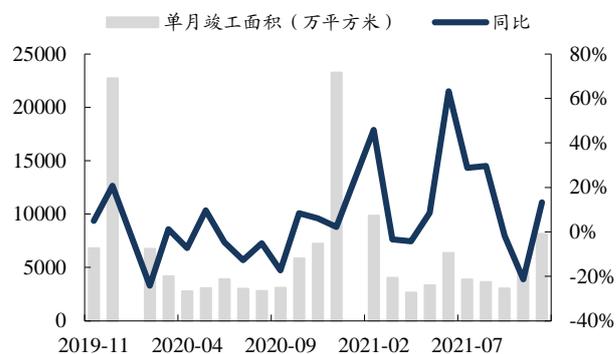
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 25: 累计房屋销售面积 (亿平方米)



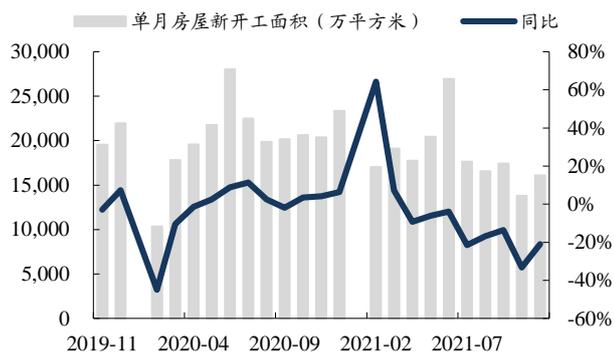
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 26: 单月房屋竣工面积 (万平方米)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 27: 单月房屋新开工面积 (万平方米)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 28: 单月商品房销售面积 (万平方米)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 4. 造纸重点行业数据更新

### 4.1. 原材料成本: 废纸周环比上升, 木浆周环比下降

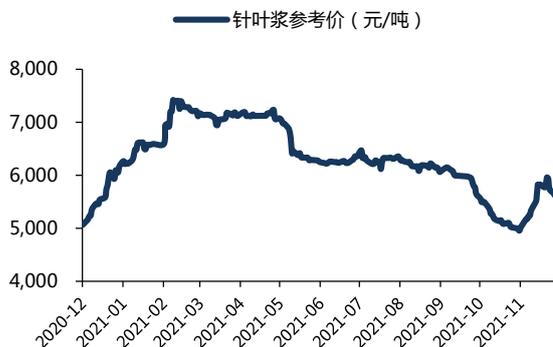
截至 12 月 19 日,废纸最新价 2428 元/吨,周环比上升 2 元/吨; 木浆最新价 5538 元/吨,周环比下降 204 元/吨; SHFE 纸浆期货指数+4.6%, 收于 5092 元/吨。进口原材料方面, 阔叶浆/针叶浆 CFR 均价分别收于 588/778 美元/吨; 周环比分别上升 7 美元/吨/上升 33 美元/吨。

图 29: 废黄板纸参考价 (元/吨)



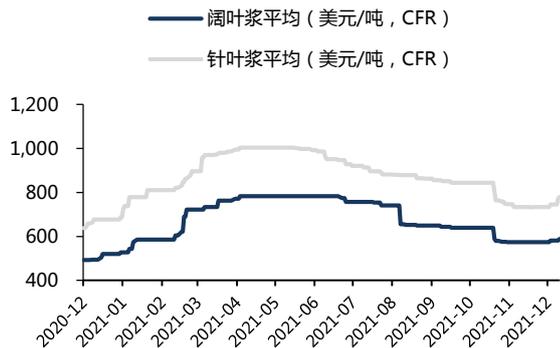
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图 30: 木浆参考价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图 31: 木浆 CFR 现货价 (美元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图 32: 上交所纸浆期货指数收盘价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

#### 4.2. 纸价: 箱板纸周环比上升, 瓦楞纸周环比下降

截至 12 月 19 日,箱板纸最新价 5111 元/吨,周环比下降 55 元/吨;瓦楞纸最新价 4112.5 元/吨,周环比下降 69 元/吨;白卡纸最新价 6099.3 元/吨,周环比持平;白板纸最新价 5105 元/吨,周环比持平;双铜纸最新价 5400 元/吨,周环比持平;双胶纸最新价 5625 元/吨,周环比上升 50 元/吨。

图 33: 箱板纸参考价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图 34: 瓦楞纸参考价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图 35: 双胶纸参考价 (元/吨)



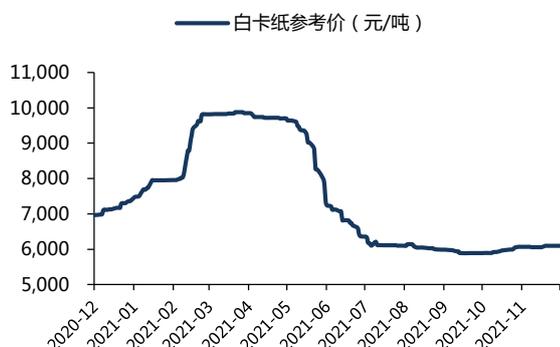
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 36: 双铜纸参考价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 37: 白卡纸参考价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 38: 白板纸参考价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 39: 木浆生活用纸参考价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 5. 公司重点公告

### 【敏华控股】

截至 12 月 16 日，公司已回购 500 万股，占公司总股本 0.1265%，花费 5864.3 万港元。

### 【金牌厨柜】

公司拟实施激励计划，拟授予股票期权 300 万份，占总股本 1.94%，首次授予激励对象 124 人，包括公司高级管理人员、中层管理人员及核心骨干，第一、二行权期业绩考核目标分别为以 2021 年净利润为基数，2022、2023 年净利润增长分别不低于 20%、44%。

### 【顾家家居】

1、公司拟使用 10.37 亿元投资建设墨西哥自建基地项目，预计 2023 年年中首期投产，预计实现营收 30.19 亿元；海通资管管理的投融资 1 号计划不超过 632.25 万股，占公司总股本 1%。

2、海通资管投融资 1 号于 12 月 15 日通过大宗交易方式减持公司 38.72 万股，占公司总股本 0.06%。

### 【好莱客】

1、12 月 14 日公司独立董事李新航因个人工作原因申请辞去公司独立董事及董事会相关专门委员会委员职务。

2、2021 年 12 月 15 日，公司控股子公司湖北千川被认定为高新技术企业，从 2021 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日继续享受 15% 税率缴纳企业所得税的优惠政策。

### 【永吉股份】

1、股东云商印务、裕美纸业拟分别减持所持有的公司股份合计不超过 419 万股，即不超过公司总股本的 1%。

2、本次将司法拍卖公司法人股东贵州云商印务有限公司 379.4 万股，占其所持公司股份的 10.56%，占公司总股份的 0.91%。

### 【梦百合】

持股 5% 以上股东吴晓风先生质押了所持公司 470 万股股份并解除质押所持公司 390 万股股份。

**【可靠股份】**

解除限售股份数量为 316.37 万股，占公司总股本 1.16%，上市流通日为 2021 年 12 月 17 日。

**【中顺洁柔】**

预留部分的限制性股票第二个解锁期于 2021/12/14 解除限售，解锁数量为 71.5 万股，占目前公司股本总额的 0.05%。

**【博汇纸业】**

公司子公司江苏博汇分别向关联方丰源热电、江苏海力、江苏海兴、江苏海华出租部分办公楼及职工宿舍楼，租期一年（自 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日）。

**【帝欧家居】**

为推进公司可转债募投项目的实施，公司拟使用募集资金 10.67 亿元对控股子公司欧神诺进行增资。

**【岳阳林纸】**

- 1、公司控股股东泰格林纸拟面向专业投资者非公开发行总额不超过 8 亿元的可交换公司债券，并取得证交所《无异议函》。
- 2、12 月 14 日公司证券事务代表王昕因工作调动原因，申请辞去公司证券事务代表职务。

**【我乐家居】**

公司副总经理曹靓近日因个人原因辞去副总经理职务；公司拟对符合条件的预留授予限制性股票总额的 33%办理解锁。

**【百亚股份】**

10 月 21 日至 12 月 15 日，公司持股 5%以上股东重望耀晖通过集中竞价和大宗交易合计减持 427.78 万股，占公司总股本 1.00%。

**【劲嘉股份】**

公司控股股东劲嘉创投 4000 万股解除质押，占公司总股本 2.72%。

**【山鹰国际】**

12 月 16 日，公司将用于暂时补充流动资金的募集资金 2000 万元提前归还至“山鹰转债”的募集资金专户。

**【金一文化】**

公司证券事务代表韩若愚因个人原因申请辞去公司证券事务代表职务，辞职后仍在公司担任职工代表监事职务；公司将聘用张雅担任公司证券事务代表。

**【豪悦护理】**

11月30日至12月16日，公司股东温州瓯泰通过集中竞价及大宗交易方式合计减持公司72.86万股，占公司总股本0.46%。

**6. 风险提示**

- 1) **限电政策影响产能：**为响应国家节能减排政策，多家企业发布停工计划，产能将受到一定影响。
- 2) **原材料价格波动：**家居、造纸等行业原材料价格具有一定的波动性，将对企业盈利能力造成一定影响。
- 3) **中美贸易摩擦加剧：**中美贸易摩擦加剧将直接影响进出口贸易、汇率波动等。
- 4) **下游需求偏弱：**若下游需求较弱，库存去化速度或低于我们预期。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

