



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

行业周报：5 月地产销售小幅改善，文化纸再迎涨价

轻工制造

2022 年 06 月 19 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

5月地产销售小幅改善，文化纸再迎涨价

2022年06月19日

本期内容提要:

- **周观点: 1) 家居:** 全国商品住宅销售面积、家具行业销售环比降幅收窄, 5月当月全国商品住宅销售面积同比-36.6%, 增速环比22年4月提升5.8pct, 5月限额以上企业家具类零售额同比-12.2%, 较4月增速提升1.8pct。随着地产和家具行业数据底部修复, 以及疫情地区复工复产推进, 我们认为家居板块景气将逐步复苏。前期疫情积压的家居购买需求逐步释放, 家居企业积极把握618促销时点, 有望带动家居企业订单改善。建议重点关注低估值标的志邦家居、索菲亚、喜临门、金牌厨柜、敏华控股, 持续推荐优质龙头欧派家居、顾家家居。**2) 造纸:** 5月纸浆库存增加, 青岛港纸浆库存环比4月+0.4%, 常熟港纸浆库存环比4月+2.0%, 5月纸浆进口量同比减少-9.5%。浆价仍处在高位, 在行业成本持续高企的背景下, 太阳、晨鸣、华泰、岳阳、亚太森博发布文化纸涨价函, 对文化纸价格上调300元/吨, 头部纸企挺价意愿较强。头部纸企具备原料布局优势预计盈利优于行业, 持续推荐太阳纸业。**3) 包装印刷&新型烟草:** 包装板块建议关注纸包装龙头裕同科技。新型烟草板块建议关注出口代工龙头思摩尔国际, 以及全产业链布局的劲嘉股份。**4) 文娱用品:** 随着疫情影响逐步弱化, 建议关注基本预期改善的晨光股份。**5) 轻工出口:** 人民币汇率贬值利好出口企业, 原材料价格涨幅趋稳, 轻工出口板块建议关注浙江自然、家联科技。
- **轻工制造板块上周(2022.6.13-6.17)表现跑赢市场。**轻工制造板块上周(2022.6.13-6.17)表现跑赢市场。上周轻工制造行业指数上涨2.9%, 沪深300指数上涨1.7%, 整体表现跑赢市场。轻工制造细分板块中, 包装印刷行业指数+1.6%, 文娱用品行业指数+1.3%, 家居用品行业指数+4.4%, 造纸行业指数+2.6%。
- **家居: 5月地产家具社零环比小幅改善, TDI、MDI价格上涨, 聚醚回落, 铜价下跌, 海运费回升。**地产方面, 住宅竣工面积22年5月同比-28.3%, 增速环比22年4月回落16.1pct。住宅销售面积方面, 全国商品住宅销售面积降幅收窄, 5月同比-36.6%, 较22年4月降幅收窄5.8pct。从规模以上社会零售总额销售情况来看, 22年5月限额以上企业家具类零售额同比-12.2%, 较22年4月降幅收窄1.8pct。建材家居卖场销售额22年5月单月同比+24.9%, 较4月增速提升9.2pct。截至2022年6月17日过去一周, 化工原料方面, TDI、MDI、聚醚市场价格环比上周分别+0.6%、+5.4%、-3.2%。五金原料方面, 铜价环比上周-2.4%。海运费持续高位, 上周CCFI:美西航线海运费环比+1.0%。
- **造纸: 上周文化纸小幅上涨, 木浆现货、国废价格小幅上涨。**截至2022年6月17日过去一周: 双胶纸价格, 晨鸣纸业6800元/吨(不变), 太阳纸业7000元/吨(上涨300元/吨); 白卡纸价格, 晨鸣纸业6510元/

吨(不变), 博汇纸业 6610 元/吨(不变); 铜版纸价格, 晨鸣纸业 6100 元/吨(不变), 太阳纸业 6100 元/吨(上涨 100 元/吨)。东莞玖龙地龙东莞玖龙瓦楞纸 4340 元/吨(不变), 牛卡箱板纸 4630 元/吨(不变)。成本方面, 截至 2022 年 6 月 17 日, 天津玖龙废黄板纸收购价格为 2260 元/吨(上涨 50 元/吨), 巴西金鱼阔叶浆价格为 840 美元/吨(上涨 30 美元/吨), 智利银星针叶浆价格为 1010 美元/吨(不变), 截止 6 月 17 日, 纸浆期货价格为 6938 元/吨(下降 214 元/吨)。

- **包装: 马口铁价格小幅下降, 铝价下降。**截至 2022 年 6 月 17 日, 上周马口铁天津富仁 SPCC0.18*900 镀锡板卷价格 8150 元/吨(下降 100 元/吨), A00 铝价格 20032 元/吨(下降 708 元/吨)。
- **风险因素:** 地产销售下滑风险、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	6
二、家居：5 月商品房销售面积降幅收窄	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：造纸 5 月产量同比增长	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	14
四、文娱用品：5 月文娱用品增速回升	15
五、行业和公司动态	16
5.1 行业新闻	16
5.2 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	18
-------------------	----

图 目 录

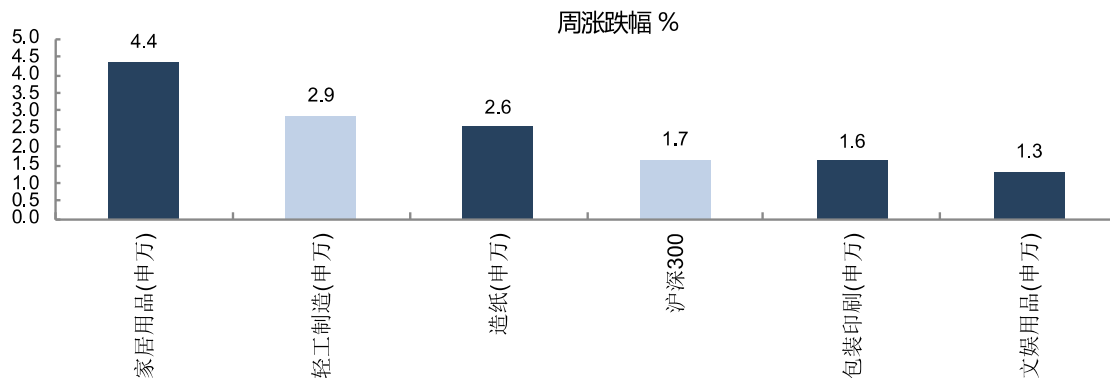
图 1：轻工制造板块上周涨跌幅表现（%）	6
图 2：轻工制造板块 YTD 涨跌幅表现（%）	6
图 3：轻工制造个股上周股价表现前 20	6
图 4：5 月住宅竣工面积同比下降 28.3%	7
图 5：5 月商品住宅销售面积同比下降 36.6%	7
图 6：5 月住宅新开工面积同比下降 41.3%	7
图 7：5 月购置土地面积同比下降 43.1%	7
图 8：5 月家具类零售额增速同比下降 12.2%	8
图 9：5 月建材家居卖场销售额增速同比增长 24.9%	8
图 10：4 月家具制造业收入同比下降 7%	8
图 11：5 月家具出口金额同比不变	8
图 12：3 月刨花板价格有所回升	8
图 13：TDI、MDI 价格上涨，聚醚回落	8
图 14：上周铜价下跌	9
图 15：海运费指数持续高位	9
图 16：双胶纸价格小幅上涨	9
图 17：白卡纸价格保持稳定	9
图 18：上周铜版纸价格小幅上涨	10
图 19：箱板瓦楞纸价格保持稳定	10
图 20：废纸价格小幅上涨	10
图 21：阔叶浆小幅上涨、针叶浆价格保持稳定	10

图 22: 上周纸浆期货价格小幅下跌	11
图 23: 马口铁价格小幅下跌, 铝价小幅下跌.....	11
图 24: 造纸及纸制品业 1-4 月营业收入累计同比+2.3%.....	11
图 25: 造纸及纸制品业 1-4 月累计销售利润率同比-3.6pct.....	11
图 26: 造纸行业 1-5 月固定资产投资累计同比增长 14.6%	12
图 27: 5 月造纸行业工业增加值同比增长 0.5%.....	12
图 28: 5 月单月机制纸及纸板产量同比增长 1.2%.....	12
图 29: 5 月单月机制纸日均产量同比增长 4.14%	12
图 30: 纸浆港口库存有所增加.....	12
图 31: 本色浆、漂针木浆库存天数增加	12
图 32: 上周白卡纸工厂周库存减少	13
图 33: 上周双胶纸工厂周库存减少	13
图 34: 5 月进口纸浆数量同比减少 9.5%.....	13
图 35: 4 月双胶纸进口量同比减少 69.4%.....	13
图 36: 4 月箱板纸进口量同比减少 26.6%.....	13
图 37: 4 月瓦楞纸进口量同比减少 36.7%.....	13
图 38: 印刷业和记录媒介复制业 4 月收入同比+0.9%	14
图 39: 印刷业和记录媒介复制业 4 月销售利润率同比-0.5pct.....	14
图 40: 5 月规模以上快递业务量同比-11.9%.....	14
图 41: 烟酒、饮料类 5 月零售额分别同比+3.8%、+7.7%.....	14
图 42: 文教体育娱乐用品业 4 月收入同比+4.2%.....	15
图 43: 文教体育娱乐用品业 4 月销售利润率同比-0.1pct.....	15
图 44: 限额以上体育娱乐用品类 5 月零售额同比-0.9%	15
图 45: 5 月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比-3.9%	15

一、上周回顾：轻工制造板块表现跑赢市场

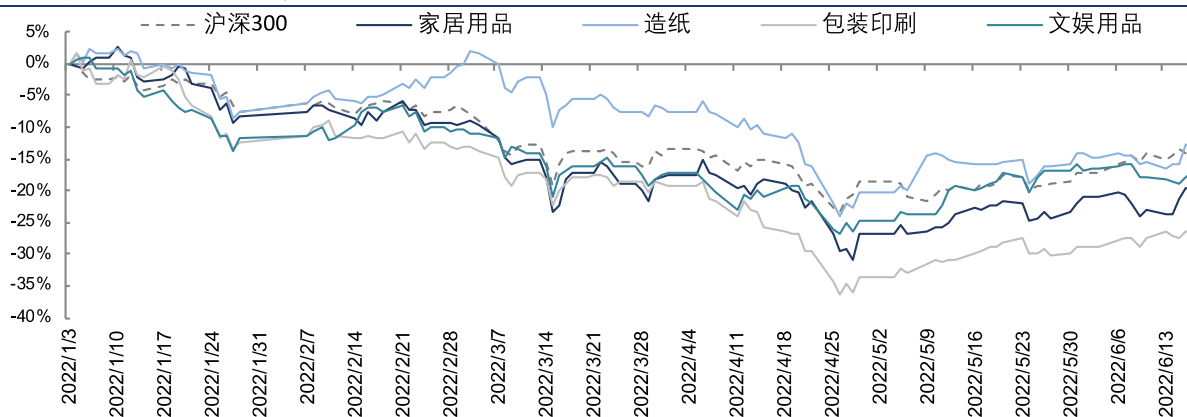
轻工制造板块上周(2022.6.13-6.17)表现跑赢市场。上周轻工制造行业指数上涨2.9%，沪深300指数上涨1.7%，整体表现跑赢市场。轻工制造细分板块中，包装印刷行业指数+1.6%，文娱用品行业指数+1.3%，家居用品行业指数+4.4%，造纸行业指数+2.6%。

图 1：轻工制造板块上周涨跌幅表现 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

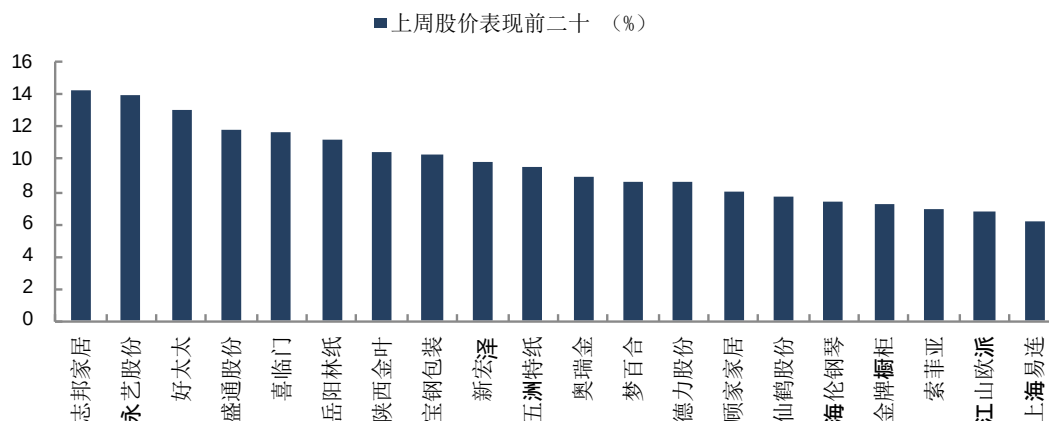
图 2：轻工制造板块 YTD 涨跌幅表现 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

上周轻工制造板块中，志邦家居、永艺股份、好太太、盛通股份分别上涨 14.3%、14.0%、13.1%、11.9%，表现优于其他个股。

图 3：轻工制造个股上周股价表现前 20



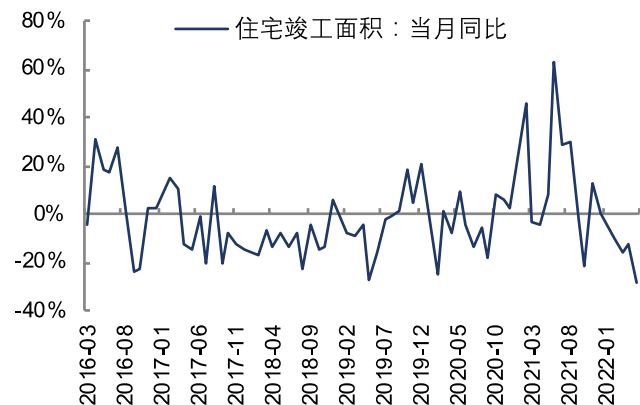
资料来源：Wind，信达证券研发中心

二、家居：5月商品房销售面积降幅收窄

2.1 地产跟踪

地产方面，住宅竣工面积22年5月同比-28.3%，环比22年4月降幅扩大16.1pct。住宅销售面积方面，全国商品住宅销售面积5月同比-36.6%，环比22年4月降幅收窄5.8pct。

图4：5月住宅竣工面积同比下降28.3%



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图5：5月商品住宅销售面积同比下降36.6%



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22年5月单月同比-41.3%，环比22年4月降幅收窄3.6pct；购置土地面积5月单月同比-43.1%，环比22年4月降幅收窄14.2pct。

图6：5月住宅新开工面积同比下降41.3%



资料来源：Wind，信达证券研发中心

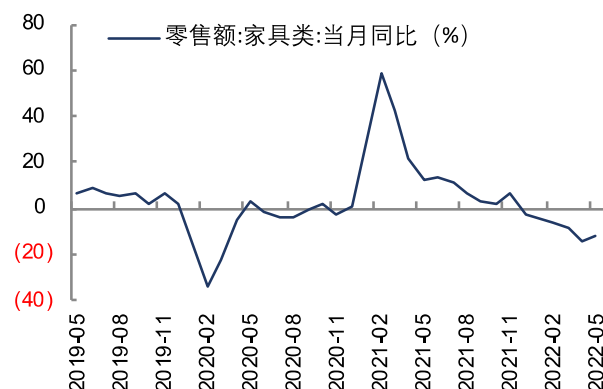
图7：5月购置土地面积同比下降43.1%



资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.2 家具行业

从规模以上社会零售总额销售情况来看，家具行业销售环比降幅收窄，22年5月限额以上企业家具类零售额同比-12.2%，较22年4月降幅收窄1.8pct。建材家居卖场销售额22年5月单月同比+24.9%，较4月增速提升9.2pct。规模以上工业企业家具制造业收入4月同比-7.2%。

图 8：5 月家具类零售额增速同比下降 12.2%


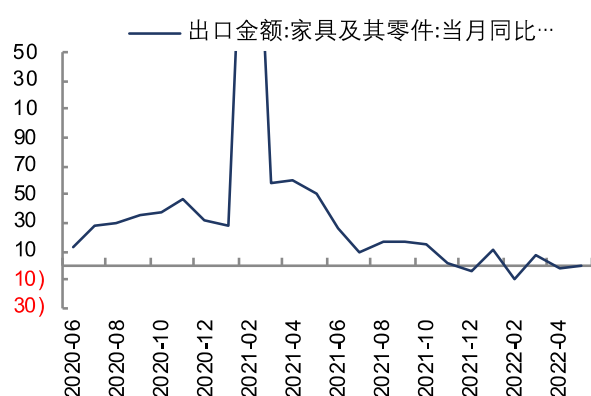
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 9：5 月建材家居卖场销售额增速同比增长 24.9%


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 10：4 月家具制造业收入同比下降 7%

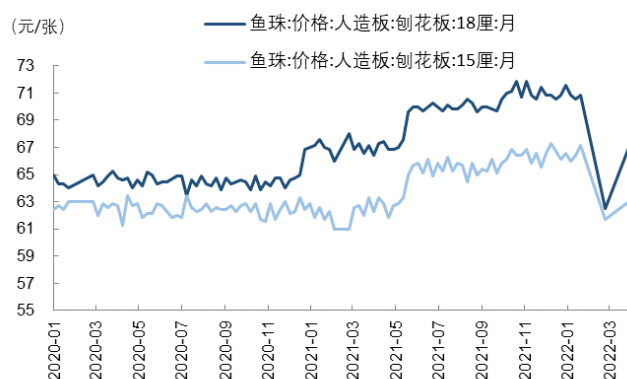

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 11：5 月家具出口金额同比不变


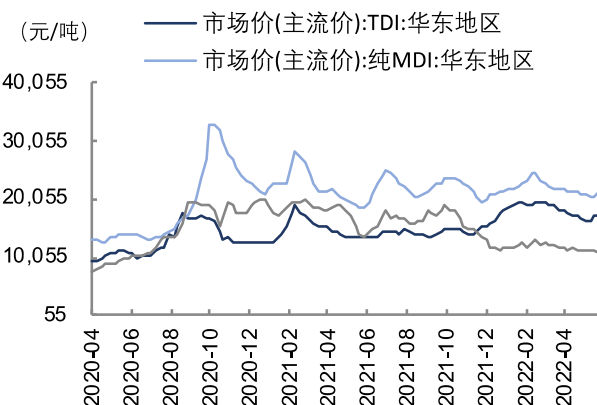
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.3 成本跟踪

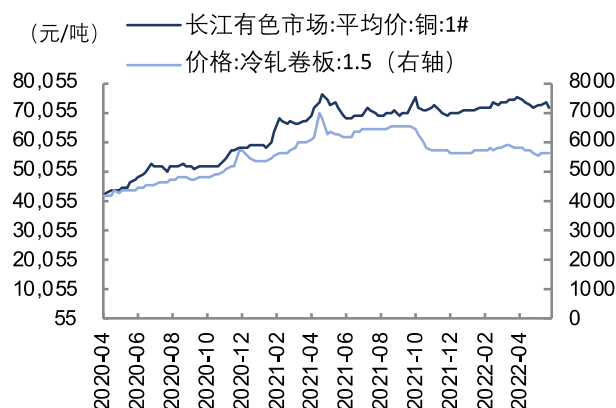
截至 2022 年 6 月 17 日过去一周,化工原料方面,TDI、MDI、聚醚市场价格环比上周分别+0.6%、+5.4%、-3.2%。五金原料方面,铜价环比上周-2.4%。海运费持续高位,上周 CCFI:美西航线海运费环比+1.0%。

图 12：3 月刨花板价格有所回升


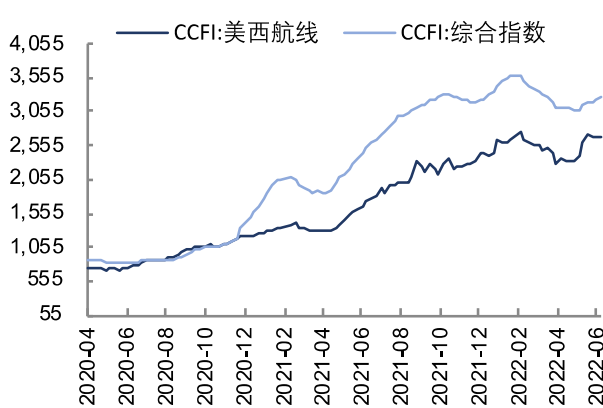
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13：TDI、MDI 价格上涨, 聚醚回落


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 14：上周铜价下跌


资料来源：Wind，信达证券研发中心

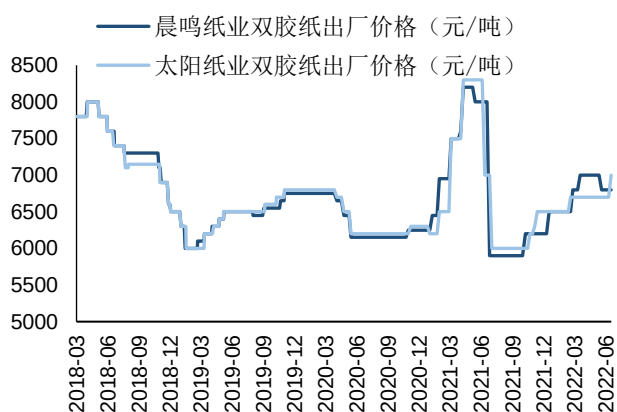
图 15：海运费指数持续高位


资料来源：Wind，信达证券研发中心

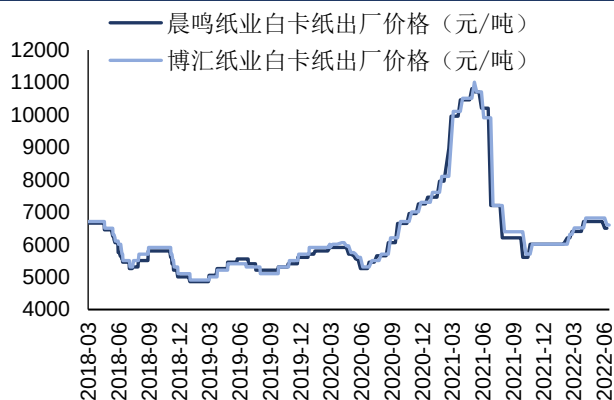
三、造纸包装：造纸 5 月产量同比增长

3.1 价格跟踪

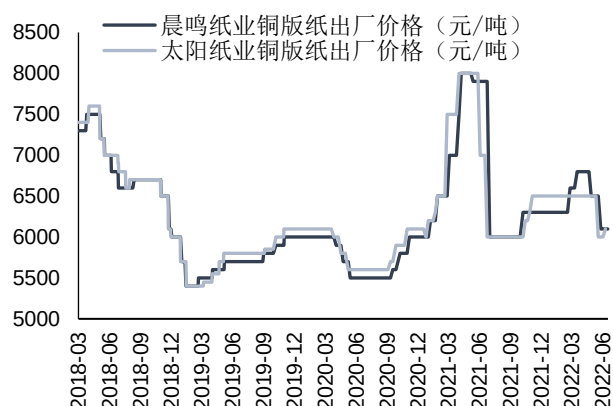
纸价方面，双胶纸价格小幅上涨，铜版纸价格小幅上涨。截至 2022 年 6 月 17 日过去一周：双胶纸价格，晨鸣纸业 6800 元/吨(不变)，太阳纸业 7000 元/吨(上涨 300 元/吨)；白卡纸价格，晨鸣纸业 6510 元/吨(不变)，博汇纸业 6610 元/吨(不变)；铜版纸价格，晨鸣纸业 6100 元/吨(不变)，太阳纸业 6100 元/吨(上涨 100 元/吨)。东莞玖龙地龙东莞玖龙瓦楞纸 4340 元/吨(不变)，牛卡箱板纸 4630 元/吨(不变)。

图 16：双胶纸价格小幅上涨


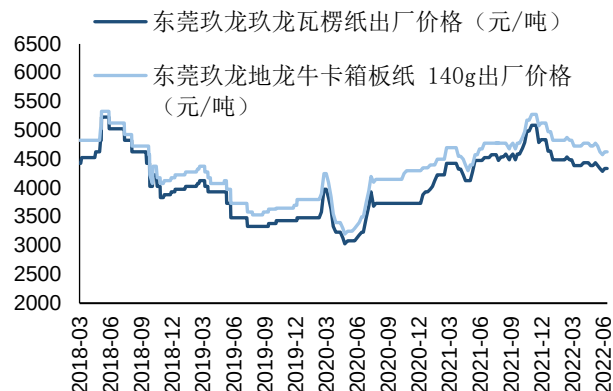
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 17：白卡纸价格保持稳定


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 18：上周铜版纸价格小幅上涨


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 19：箱板瓦楞纸价格保持稳定


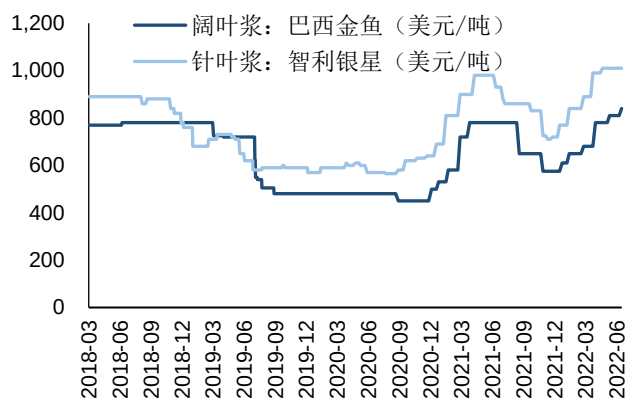
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

3.2 成本跟踪

成本方面，上周阔叶浆小幅上涨、针叶浆价格不变，马口铁、铝价小幅下降，纸浆期货小幅下跌。截至 2022 年 6 月 17 日，天津玖龙废黄板纸收购价格为 2260 元/吨（上涨 50 元/吨），马口铁天津富仁 SPCC0.18*900 镀锡板卷价格 8150 元/吨（下降 100 元/吨），A00 铝价格 20032 元/吨（下降 708 元/吨）。截止 2022 年 6 月 17 日，纸浆期货价格为 6938 元/吨（下降 214 元/吨）。截至 2022 年 6 月 16 日，巴西金鱼阔叶浆价格为 840 美元/吨（上涨 30 美元/吨），智利银星针叶浆价格为 1010 美元/吨（不变）。

图 20：废纸价格小幅上涨

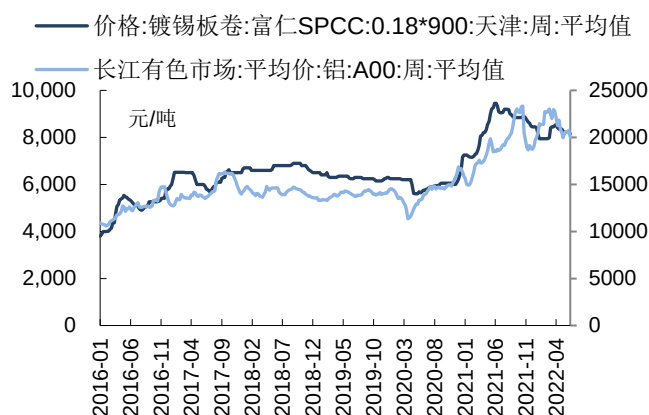

资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 21：阔叶浆小幅上涨、针叶浆价格保持稳定


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 22：上周纸浆期货价格小幅下跌

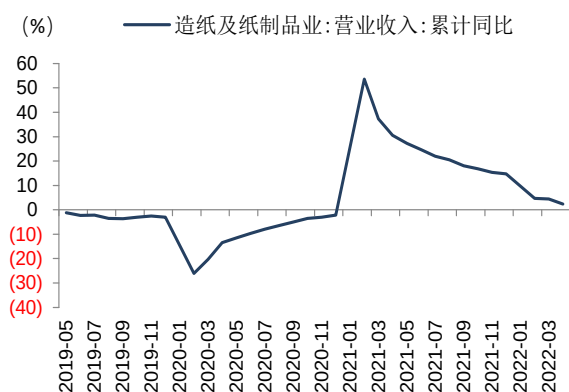

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 23：马口铁价格小幅下跌，铝价小幅下跌


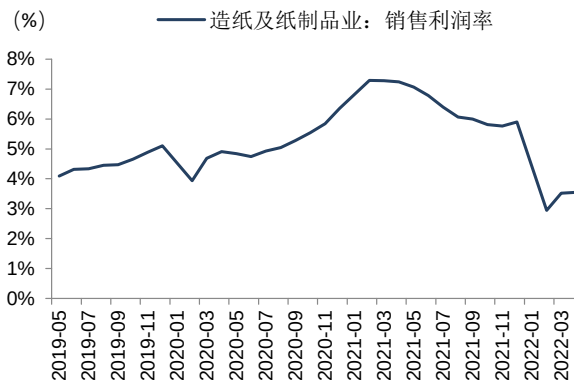
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 1-4 月营业收入累计同比+2.3%，增速环比-2.2pct；1-4 月累计销售利润率 3.6%，同比变动-3.6pct。

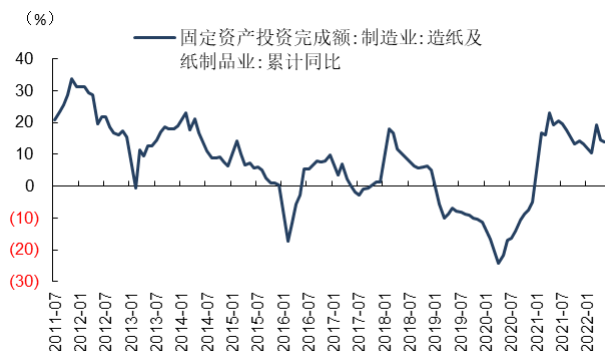
图 24：造纸及纸制品业 1-4 月营业收入累计同比+2.3%


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 25：造纸及纸制品业 1-4 月累计销售利润率同比-3.6pct


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

造纸 5 月工业增加值增速提升，产量同比增长。2022 年 1-5 月，造纸行业整体固定资产投资累计同比+14.0%，增速环比-0.6pct。5 月造纸行业工业增加值同比+0.5%，增速环比+6.1pct。造纸产量方面，5 月当月机制纸及纸板产量同比 1.2%，日均产量同比增长 4.14%。

图 26：造纸行业 1-5 月固定资产投资累计同比增长 14.6%


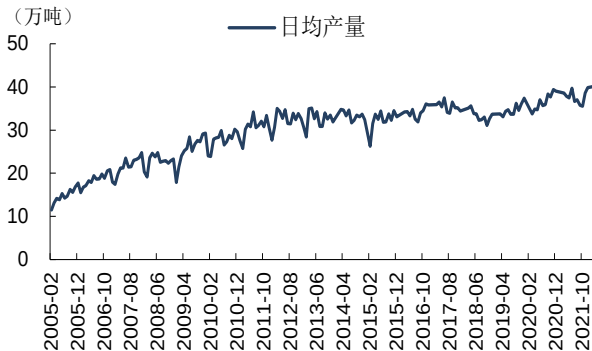
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 27：5 月造纸行业工业增加值同比增长 0.5%


资料来源：Wind，信达证券研发中心

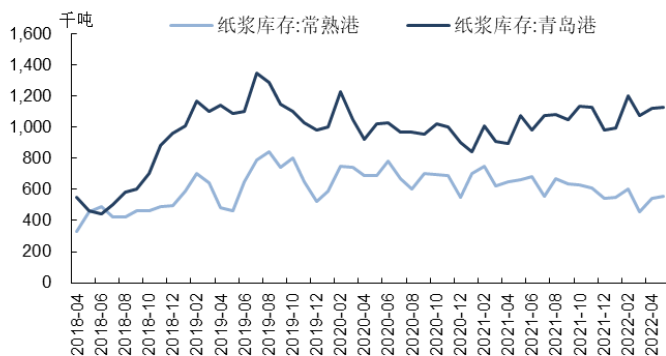
图 28：5 月单月机制纸及纸板产量同比增长 1.2%


资料来源：Wind，信达证券研发中心

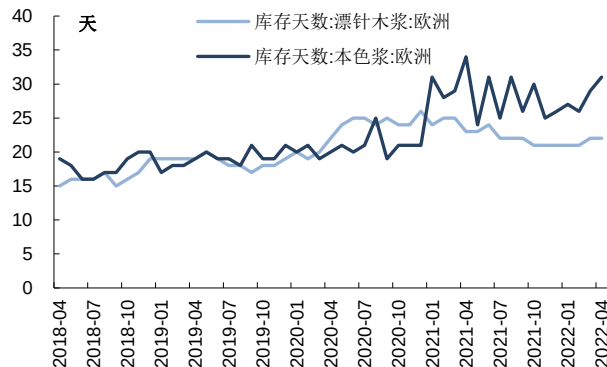
图 29：5 月单月机制纸日均产量同比增长 4.14%


资料来源：Wind，信达证券研发中心

5 月纸浆库存增加，上周白卡纸库存减少，双胶纸库存减少。库存方面，截至 2022 年 5 月，青岛港纸浆库存 1130 千吨，同比+5.0%，环比 4 月+0.4%，常熟港纸浆库存 554 千吨，同比-16.3%，环比 4 月+2.0%；截至 2022 年 4 月，欧洲本色浆库存天数为 31 天，环比 3 月+2 天，欧洲漂针木浆库存天数为 22 天，环比 3 月持平。

图 30：纸浆港口库存有所增加


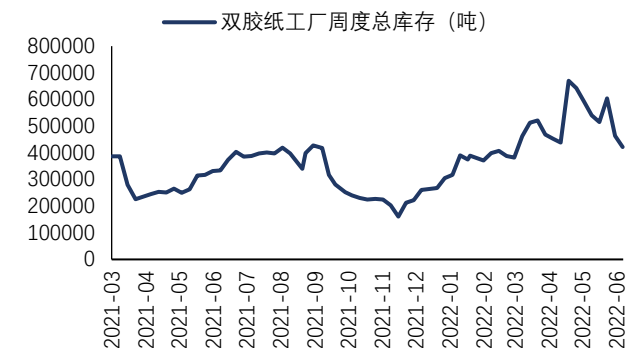
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 31：本色浆、漂针木浆库存天数增加


资料来源：Wind，信达证券研发中心

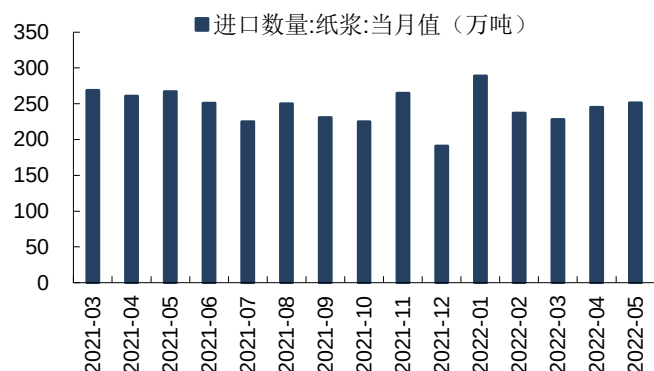
图 32：上周白卡纸工厂周库存减少


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

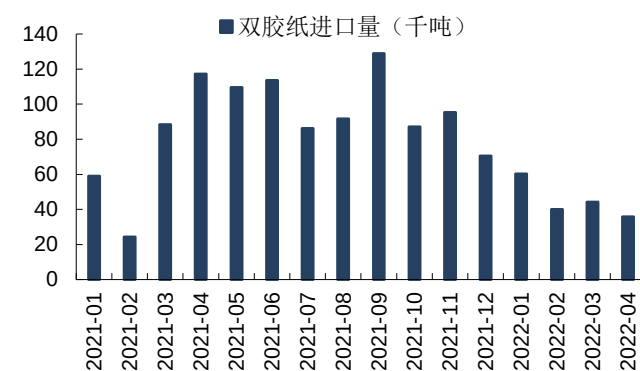
图 33：上周双胶纸工厂周库存减少


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

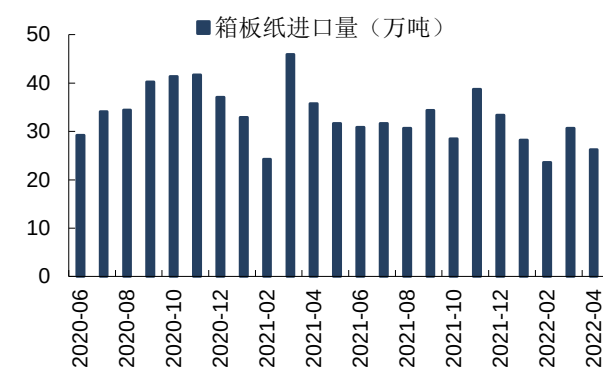
5 月纸浆进口量同比减少-9.5%。纸浆方面，5 月进口数量 241.6 万吨，同比减少-9.5%。文化用纸方面，4 月双胶纸进口量 35.92 千吨，同比-69.4%；包装纸方面，4 月箱板纸进口量 26.25 万吨，同比-26.6%，瓦楞纸进口量 17.86 万吨，同比-36.7%。

图 34：5 月进口纸浆数量同比减少 9.5%


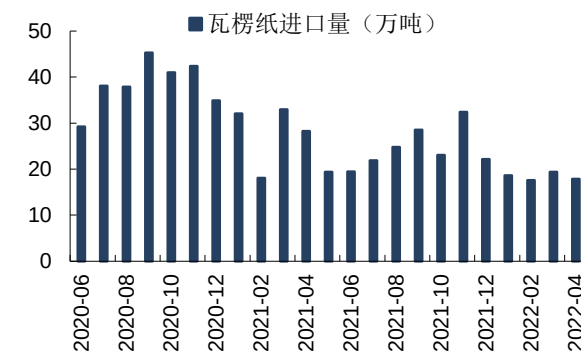
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 35：4 月双胶纸进口量同比减少 69.4%


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 36：4 月箱板纸进口量同比减少 26.6%


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 37：4 月瓦楞纸进口量同比减少 36.7%


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

3.4 包装印刷

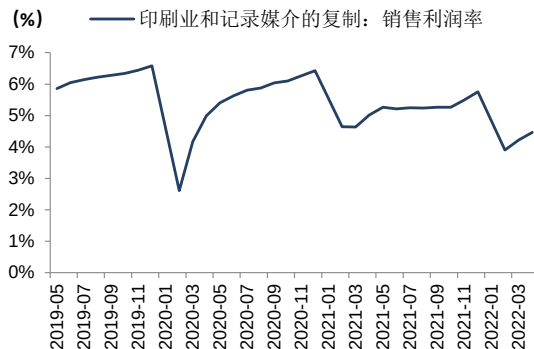
据国家统计局数据，从工业企业规模以上制造业效益来看，印刷业和记录媒介的复制业 4 月营业收入累计同比+0.9%，增速环比变动-2.9pct；4 月累计销售利润率 4.5%，同比变动-0.5pct。

图 38：印刷业和记录媒介复制业 4 月收入同比+0.9%



资料来源：Wind，信达证券研发中心

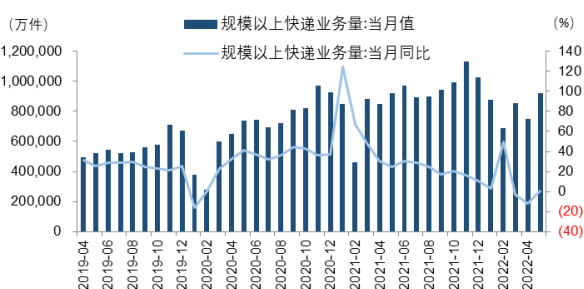
图 39：印刷业和记录媒介复制业 4 月销售利润率同比-0.5pct



资料来源：Wind，信达证券研发中心

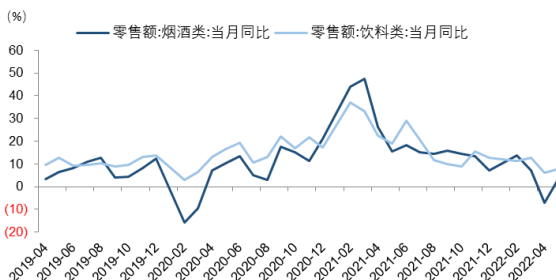
5 月包装行业需求增加。5 月规模以上快递业务量 924,344.6 万件，同比+0.22%，增速环比+12.12pct；限额以上烟酒类企业零售额 5 月当月同比+3.8%，增速环比+10.8pct；限额以上饮料类企业零售额 4 月当月同比+7.7%，增速环比+1.7pct。

图 40：5 月规模以上快递业务量同比-11.9%



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 41：烟酒、饮料类 5 月零售额分别同比+3.8%、+7.7%

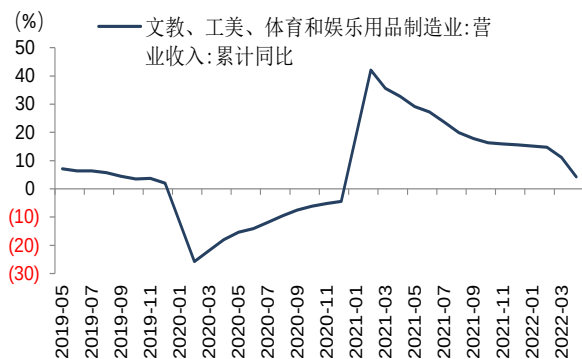


资料来源：Wind，信达证券研发中心

四、文娱用品：5月文娱用品增速回升

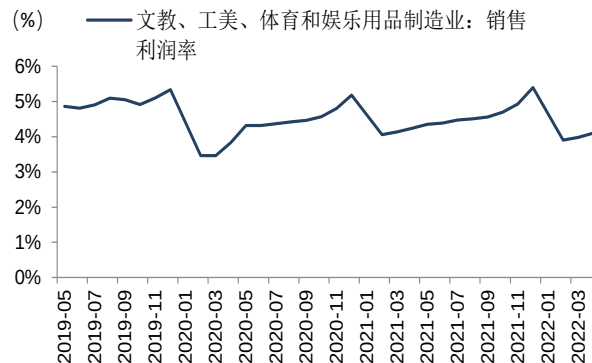
据国家统计局数据，从工业企业规模以上制造业效益来看，文教、工美、体育和娱乐用品业 2022 年 4 月营业收入累计同比+4.2%；4 月累计销售利润率 4.1%，同比变动-0.1pct。

图 42：文教体育娱乐用品业 4 月收入同比+4.2%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

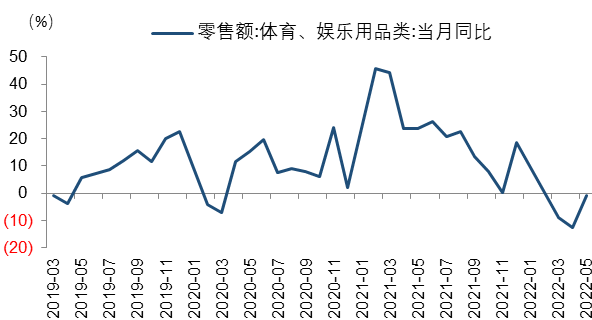
图 43：文教体育娱乐用品业 4 月销售利润率同比-0.1pct



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

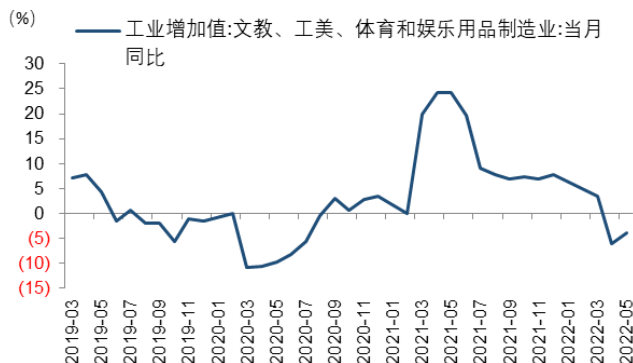
5 月限额以上体育娱乐用品类零售额同比-0.9%，增速环比 4 月显著回升；5 月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比-3.9%，增速环比+2.1pct。

图 44：限额以上体育娱乐用品类 5 月零售额同比-0.9%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 45：5 月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比-3.9%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

五、行业和公司动态

5.1 行业新闻

居然之家上线二手交易平台“淘窝窝”：居然之家旗下洞窝 APP 已经上线了二手商品交易平台“淘窝窝”。据介绍，淘窝窝主要提供二手家具交易，涵盖家具、家电、家居饰品、家居厨具等不同品类。据悉，此前 5 月，居然之家发布“以旧换新”战略，宣布形成旧家具回收处理和再流通的完整产业链，并将依托“洞窝”平台等方面的优势，助力开拓二手家具市场。上线“淘窝窝”便是该战略的落地举措之一。

（资料来源：泛家居网，2022.6.17，<https://mp.weixin.qq.com/s/dle2nVkbr9oIHxseoNnUFQ>）

红星美凯龙 2022 中国木门品类战略发布：6 月 15 日，“潮向|红星美凯龙 2022 中国木门战略发布会”，在西安红星美凯龙 1 号店圆满举行。红星美凯龙家居集团陕西省营发中心总经理李雪峰，红星美凯龙定制事业部总经理李占强，以及木门行业优秀品牌高层，TATA 木门执行总裁侯承梁、梦天家居集团股份有限公司副总经理屈凡军、尚品本色智能家居副总裁张静波、3D 家居集团总经理史政民、尚佰高定运营总监韩谋福、尚佰高定招商总监高如意、朝铁品牌创始人赵铁、欧铂尼木门总经理王兆科以及华鹤木门副总经理邓跃，纷纷出席并作分享。同时，红星美凯龙第二届“超级木门品类节”也在全国各大商场同步启动，尖选木门集合，开启生活之美，以超级品类赋能超级品牌。红星美凯龙通过 618 造势、活动发布、平台背书打出营销组合拳，帮助消费者打破木门品类刻板印象，为消费者建立木门品类的时尚认知，提振品牌经营信心！

（资料来源：泛家居网，2022.6.17，<https://mp.weixin.qq.com/s/dle2nVkbr9oIHxseoNnUFQ>）

全球最大家居电商 Wayfair 线上流量暴跌！将开 1.4 万㎡实体店：据美媒报道，美国家具电商巨头 Wayfair 已签订一项物业租赁协议，其计划在伊利诺伊州的伊登斯广场购物中心开设一个 15.2 万平方英尺（约等于 1.4 万平方米）的零售空间。该店将是 Wayfair 的第一个全新的零售概念，其计划在 2023 年中期开业。目前，Wayfair 紧密布局线下实体零售市场。在最近一个季度，Wayfair 的线上活跃用户同比减少 23.4% 至 2540 万。

（资料来源：77 度，2022.6.16，https://mp.weixin.qq.com/s/d8XamCSYyAiRe_0ip0OLeg）

乐家低价卖掉俄罗斯 7 家工厂：近日，乐家集团与其在俄罗斯的数位高级管理人员签署了一份意向书，以象征性的价格将俄罗斯的所有资产转让给他们，当中包括乐家在俄罗斯的 7 家工厂。据悉，乐家在俄罗斯市场活跃了 30 多年，其在俄罗斯的营业额超过 1 亿欧元。然而，由于俄乌冲突，导致乐家停止在俄罗斯的生产和销售。在乐家退出俄罗斯市场后，其将不得不承担非常重大的损失，但其官方并不愿公开具体的损失金额。

（资料来源：77 度，2022.6.15，<https://mp.weixin.qq.com/s/KUXfcLa8BwfQAZmilxjgmw>）

全国统一电子烟交易管理平台上线：6 月 15 日上午九点，全国统一电子烟交易管理平台（网站域名：ecig.cn）如期正式上线。国家烟草专卖局表示，取得烟草专卖许可证的电子烟相关生产企业、批发企业和零售经营主体，可上平台进行交易会员注册登录，熟悉平台各项功能操作，开展相关交易及进出口备案。平台使用过程中如有疑问，可致电平台建设项目组，联系电话：010-63605514（业务支持）、010-63605322（结算支持）、010-63605670（技术支持）。

（资料来源：电子烟，2022.6.18，<https://mp.weixin.qq.com/s/vKaX02kYzFCq8jumgjiY2w>）

5.2 重点公司公告

【索菲亚】

公司发布关于公司全资子公司投资建设扩产项目的公告：索菲亚第五届第七次会议审议通过了《关于全资子公司索菲亚家居湖北有限公司投资建设扩产项目的议案》，批准索菲亚家居湖北有限公司（以下简称“湖北索菲亚”）实施索菲亚柜类项目扩产计划（以下简称“扩产计划”），扩产计划规划总投入为 8 亿元；其中土建投资 4.9 亿元，设备投资 3.1 亿元。本项目是公司为了长期的产能储备进行的布局规划，投资进度、建设周期将根据政策情况、市场变化和经营发展需要由管理层在董事会授权范围内动态调整。本项目规划建设年产 35.2 万套定制柜类及配套家居产品，其中包括柜身、柜门、门类、吸塑以及油漆产品等。本项目规划新建总建筑面积 15.3 万平方米，其中包含厂房 A、立库、厂房 B、厂房 C、厂房 D、宿舍楼、科研楼、门卫及其他构筑物 and 建筑物若干。

【齐峰新材】

公司发布关于在广西投资设立全资子公司的公告：公司于 2022 年 6 月 17 日召开第五届董事会第十五次会议，会议审议通过了《关于投资建设贵港市粤桂循环产业园区年产 20 万吨特种纸项目的议案》和《关于在广西投资设立全资子公司的议案》，根据经营需要，公司拟在广西投资设立：广西齐峰新材料有限公司，注册资本为人民币 10,000 万元，公司持有 100% 股权。

【中顺洁柔】

公司发布关于对公司《2018 年股票期权与限制性股票激励计划》首次授予的部分限制性股票回购注销的公告：公司《2018 年股票期权与限制性股票激励计划》首次授予的限制性股票第三期解锁时，34 名激励对象在解锁前离职失去激励资格，37 名激励对象个人考核达标但不足满分，根据得分按比例解锁，1 名激励对象个人考核不达标，1 名激励对象已被选举成为公司监事，不再具备激励资格。上述原因共涉及 73 名激励对象，共计 501,088 股限制性股票需由公司回购注销。首次授予的限制性股票的回购价格为 4.33 元/股，公司本次回购限制性股票需支付回购款人民币 2,169,711.04 元，资金来源为自有资金。

【江山欧派】

公司发布关于获得发明专利证书的公告：公司于近日收到了中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书，具体如下：证书号：第 5222558 号；发明名称：折边线条批量化出榫生产系统；发明人：王一帆；张辉；郑新羽；李满艺；刘仕栋；汪志明；专利号：ZL 2021 1 0560166.9；专利申请日：2021 年 5 月 21 日；专利权人：江山欧派门业股份有限公司；授权公告日：2022 年 06 月 10 日；专利权期限：二十年（自申请日起算）该发明适用于折边线条技术领域，提供了折边线条批量化出榫生产系统，旨在解决现有的折边线条出榫工艺与其它工序脱节、无法批量加工、效率低、人工成本高、加工精度低、品质差的问题。该发明通过左式垂直出榫机和右式垂直出榫机，可实现折边线条的左右配对，且效率高、稳定性好、精度好、生产更加安全；通过低阻万向台区和批量缓存周转区，可实现工件的批量滑动式搬运及批量缓存、周转，使得折边线条产线更加连贯，节省缓存空间，减少人工搬运。

【顾家家居】

公司发布关于控股股东通过大宗交易减持公司股份计划公告：控股股东持股的基本情况：顾家集团持有顾家家居股份有限公司（以下简称“公司”）股份 233,210,420 股，持股比例为 36.89%；顾家集团及其一致行动人 TB Home Limited（以下简称“TB Home”）合计持有公司股份 321,531,985 股，持股比例 50.86%。减持计划的主要内容：顾家集团计划自 2022 年 6 月 21 日起的 3 个月内，采用大宗交易方式转让其持有的公司股份不超过 12,644,484 股，转让比例不超过公司股份总数 2.00%（若计划减持期间公司有发生派发红利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息事项或者可转债转股、股权激励回购等导致股本数量变动的事项，上述减持股份比例维持不变，减持数量将相应进行调整）。

表 1：重点公司估值表

公司名称	股价（元）	市值	— 归母净利（亿元） —		—— PE ——		PB
	2022/6/17	（亿元）	2022E	2023E	22PE	23PE	（MRQ）
家居							
欧派家居*	126.10	768.1	31.3	36.5	24.5	21.0	5.2
索菲亚*	22.28	203.3	14.4	15.7	14.2	13.0	3.9
顾家家居*	65.01	411.0	20.0	24.8	20.5	16.6	4.9
喜临门*	31.17	120.8	7.0	8.4	17.3	14.4	3.7
曲美家居	9.26	53.7	4.5	6.1	12.0	8.8	2.5
尚品宅配	25.42	50.5	2.1	3.0	23.7	16.8	1.5
志邦家居*	23.93	74.7	6.0	6.9	12.5	10.8	2.9
金牌厨柜*	27.66	42.7	4.1	5.0	10.3	8.5	1.9
江山欧派	53.70	56.4	4.5	5.8	12.4	9.8	3.0
平均					16.4	13.3	3.3
造纸							
太阳纸业*	12.10	325.1	30.5	32.4	10.7	10.0	1.7
山鹰国际	2.80	129.3	16.3	19.9	7.9	6.5	0.8
博汇纸业	7.64	102.1	15.7	18.2	6.5	5.6	1.4
晨鸣纸业	5.59	166.8	18.7	21.3	8.9	7.8	0.9
仙鹤股份	23.80	168.0	10.7	13.6	15.7	12.3	2.7
五洲特纸	17.66	70.6	5.7	7.2	12.5	9.8	3.4
华旺科技	16.27	54.0	5.0	5.8	10.9	9.2	1.6
平均					10.4	8.8	1.8
包装印刷							
裕同科技*	26.77	249.1	13.7	16.3	18.2	15.3	2.7
劲嘉股份	9.68	142.4	12.6	15.6	11.3	9.1	1.9
奥瑞金	5.41	139.2	9.9	11.3	14.0	12.3	1.7
宝钢包装	7.47	84.6	3.9	4.9	21.5	17.2	2.3
上海艾录	11.26	45.1	1.8	2.2	25.5	20.7	4.4
平均					18.1	14.9	2.6
家庭个人消费							
晨光股份*	50.96	472.4	17.9	21.4	26.3	22.1	8.0
中顺洁柔	11.79	154.8	6.7	7.9	23.2	19.5	3.2
百亚股份*	12.72	54.7	2.7	3.2	20.3	16.9	4.7
平均					23.3	19.5	5.3

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

地产销售下滑风险：家居板块消费受地产销售影响，若地产销售大幅下滑，家居板块企业收入及利润均将受到较大影响，提示地产销售大幅下滑的风险。

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	李若琳	13122616887	liruolin@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	孙瑾	18610826885	sun tong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@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	许锦川	13699765009	xujinchuan@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了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。