

轻工制造行业跟踪周报

地产数据好转推荐内销家具，电子烟牌照陆续发放民营资本深度参与

增持（维持）

2022年06月20日

证券分析师 张潇

执业证书：S0600521050003

yjs_zhangxiao@dwzq.com.cn

证券分析师 邹文婕

执业证书：S0600521060001

zouwj@dwzq.com.cn

证券分析师 李婕

执业证书：S0600521120003

lijie@dwzq.com.cn

研究助理 赵艺原

执业证书：S0600120100009

zhaoyy@dwzq.com.cn

投资要点

■ **上周行情：轻工制造板块指数上涨。**2022/6/13 至 2022/6/19，上证综指上涨 0.97%，深证成指上涨 2.46%，轻工制造指数上涨 2.88%，在 28 个申万行业中排名第 8；轻工制造指数细分行业涨跌幅由高到低分别为：家用轻工（+4.37%）、造纸（+2.57%）和包装印刷（+1.62%）。6 月 17 日，工业和信息化部、人力资源和社会保障部、生态环境部、商务部、国家市场监督管理总局等 5 个部门正式印发《关于推动轻工业高质量发展的指导意见》，有望促进轻工行业加速发展。相关标的：太阳纸业、飞亚达、久祺股份、公牛集团、飞亚达、欧派家居、索菲亚、尚品宅配、顾家家居、敏华控股等。

■ **家具：地产销售数据环比大幅改善，持续提示行业分化下龙头 alpha。**地产方面，2022M5 住宅销售面积降幅环比收窄，前期地产放松政策持续传导下后续住宅销售有望逐步复苏。2022M5 住宅销售面积同比-36.6%（2022M4 为-42.4%），环比+23.8%。周度来看，三十大中城市成交数据大幅改善。2022/6/11-2022/6/18，三十大中城市商品房成交面积同比+34.2%，环比+62%；其中一线、二线、三线城市同比分别+42.7%、+55.5%、-13.2%；周环比分别+55.9%、+89.4%、+12.6%。2022M5 家具类社零同比-12.2%（2022M4 同比-14.0%）。家具类社零延续偏弱表现，但龙头月度订单表现稳健且修复速度快于行业。疫情扰动下龙头韧性凸显，与行业的分化持续加剧，行业集中度有望快速提升。随着地产政策放松及疫情逐步得到控制，家居板块估值有望持续修复。推荐管理改善及整家战略下零售有望加速的【索菲亚】；开店加速自主品牌拓展顺利的【喜临门】；整装高增龙头地位不断巩固的【欧派家居】；零售化改革的先行者，大家居路线日益清晰的【顾家家居】；同时推荐估值处于低位的功能沙发龙头【敏华控股】，建议关注【志邦家居】、【金牌厨柜】。

■ **电子烟：生产及品牌端牌照陆续发放，行业日趋规范化看好长期投资机会。**本周，国家烟草专卖总局已办结 21 家电子烟生产企业许可证申请，向 4 家尼古丁类生产企业，13 家烟油雾化物类生产企业以及 4 家电子烟品牌企业发放相关牌照。民营资本切入电子烟产业链核心环节，表明未来电子烟行业的核心参与者仍是民营资本，以市场化竞争为主线，前期对于政策的悲观预期持续缓解。我们重申，中长期看电子烟相对于传统卷烟的核心优势在于其减害属性及便捷性，口味限制仅会影响行业短期增长而不会影响中长期渗透率的提升，持续推荐电子烟产业链长期布局价值。推荐雾化技术领先，一次性小烟有望放量的【思摩尔国际】，建议关注品牌及用户量优势有望延续的【雾芯科技】，国内提取尼古丁生产企业【润都股份】、【金城医药】，持续布局电子烟及 HNB 赛道的【华宝股份】、【劲嘉股份】、【顺灏股份】、【盈趣科技】。

■ **造纸：短期内木浆供需仍偏紧浆价或小幅震荡下行，持续推荐【太阳纸业】。**本周木浆价格小幅下降（周环比-96 元/吨）；双胶纸价格小幅上行（周环比+38 元/吨），太阳纸业、亚太森博、中国纸业等多家头部企业发布文化纸涨价函，提价幅度 300 元，执行时间 6 月 16 日开始或 7 月 1 日开始；箱板纸及瓦楞纸价格窄幅上行（周环比+16 元/吨）。短期看，木浆供给在新增产能递延、4-5 月海外采购量偏小、旺季需求修复等因素影响下仍偏紧，或从高位震荡小幅回调。推荐【太阳纸业】：1）上周发布文化纸 300 元涨价函，随着旺季临近文化纸有一定上涨空间；2）溶解浆供给端黑天鹅事件频发，价格持续上涨至 9400 元/吨，达过

行业走势



相关研究

《5 月家具类社零仍承压，行业分化关注龙头 alpha》

2022-06-16

《电子烟尼古丁类生产牌照有望率先落地，欧派“星之家”更名“铂尼斯”加码整装布局》

2022-06-13

《家具龙头需求回补趋势已显，继续提示疫后修复阶段家具板块投资机会》

2022-06-06

去十年高点并有望再创新高，利润端有望逐级改善。长线推荐供需格局好、提价顺利，浆价回落后业绩弹性较大的高端装饰原纸赛道，建议关注【华旺科技】、【仙鹤股份】。

■ **风险提示：**原材料价格波动，中美贸易摩擦加剧，下游需求偏弱等。

表 1：重点公司估值（估值截至 2022/6/17）

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS			PE			投资评级
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
603833	欧派家居	768.14	126.10	4.40	5.06	5.95	28.66	24.92	21.19	买入
603816	顾家家居	411.01	65.01	2.65	3.19	3.88	24.53	20.38	16.76	买入
002572	索菲亚	203.28	22.28	0.13	1.48	1.84	171.38	15.05	12.11	买入
603008	喜临门	120.76	31.17	1.45	1.87	2.41	21.50	16.67	12.93	买入
01999	敏华控股	294.25	7.49	0.57	0.64	0.79	13.14	11.70	9.48	买入

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；敏华控股货币为港元，数据对应年份为 FY2022、FY2023E、FY2024E。

内容目录

1. 本周专题：五部门联合印发《关于推动轻工业高质量发展的指导意见》，电子烟生产及品牌牌照陆续发放	6
1.1. 五部门联合印发《关于推动轻工业高质量发展的指导意见》	6
1.2. 梳理烟草专卖许可证发放，看好电子烟行业中长期发展前景	10
2. 上周行情：轻工制造指数上涨	12
3. 重要行业新闻	15
3.1. 造纸	15
3.2. 电子烟	15
3.3. 定制家居	16
4. 家居重点行业数据更新	17
4.1. 三十大中城市商品房成交情况：新房销售环比下降	17
4.2. 原材料成本：MDI 及 TDI 同比上涨、软泡聚醚同比下跌	19
4.3. 家具月度数据：建材卖场销售景气度上升	20
4.4. 地产月度数据：5 月竣工、新房销售及新开工表现偏弱	22
5. 电子烟行业数据更新	23
6. 造纸重点行业数据更新	24
6.1. 原材料成本：木浆周环比下降	24
6.2. 纸价：双胶纸、箱板纸、瓦楞纸周环比上升	25
7. 公司重点公告	27
8. 风险提示	29

图表目录

图 1:	截至 2022/6/18 各省级行政区电子烟零售网点规划	11
图 2:	各行业周涨跌幅 (2022/6/13-2022/6/19)	12
图 3:	轻工二级子版块周涨跌幅 (2022/6/13-2022/6/19)	12
图 4:	轻工三级子版块周涨跌幅 (2022/6/13-2022/6/19)	12
图 5:	轻工制造及其子版块近一年 (2021/6/17-2022/6/17) 行情走势	13
图 6:	30 大中城市商品房累计成交面积 (万平方米)	18
图 7:	一线城市累计成交面积 (万平方米)	18
图 8:	二线城市累计成交面积 (万平方米)	18
图 9:	三线城市累计成交面积 (万平方米)	18
图 10:	30 大中城市商品房单周成交面积 (万平方米)	19
图 11:	一线城市单周成交面积 (万平方米)	19
图 12:	二线城市单周成交面积 (万平方米)	19
图 13:	三线城市单周成交面积 (万平方米)	19
图 14:	2021/2/27-2022/3/1 中国木材价格指数 CTI	20
图 15:	2021/6/18-2022/6/17 MDI 国内现货价 (元/吨)	20
图 16:	2021/5/7-2022/6/17 TDI 国内现货价 (元/吨)	20
图 17:	2021/6/18-2022/6/17 软泡聚醚华东市场价 (元/吨)	20
图 18:	2020/4-2022/4 家具制造业累计营收 (亿元)	21
图 19:	2020/4-2022/4 家具制造业累计利润总额 (亿元)	21
图 20:	建材家居卖场累计销售额 (亿元)	21
图 21:	全国建材家居卖场景气指数 (BHI)	21
图 22:	家具及零件月度出口金额 (亿美元)	22
图 23:	家具类月度零售额 (亿元)	22
图 24:	累计房屋竣工面积 (亿平方米)	22
图 25:	累计房屋新开工面积 (亿平方米)	22
图 26:	累计房屋销售面积 (亿平方米)	23
图 27:	单月房屋竣工面积 (万平方米)	23
图 28:	单月房屋新开工面积 (万平方米)	23
图 29:	单月商品房销售面积 (万平方米)	23
图 30:	美国月度电子烟销量情况 (百万支)	24
图 31:	废黄板纸参考价 (元/吨)	24
图 32:	木浆参考价 (元/吨)	24
图 33:	木浆 CFR 现货价 (美元/吨)	25
图 34:	上交所纸浆期货指数收盘价 (元/吨)	25
图 35:	箱板纸参考价 (元/吨)	25
图 36:	瓦楞纸参考价 (元/吨)	25
图 37:	双胶纸参考价 (元/吨)	26
图 38:	双铜纸参考价 (元/吨)	26
图 39:	白卡纸参考价 (元/吨)	26
图 40:	白板纸参考价 (元/吨)	26
图 41:	木浆生活用纸参考价 (元/吨)	27

表 1: 《关于推动轻工业高质量发展的指导意见》 6

表 2: 目前中烟已办结生产牌照企业列表 10

表 3: 轻工板块部分标的估值 13

表 4: 2022/6/11-2022/6/18 三十大中城市商品房成交情况..... 17

1. 本周专题：五部门联合印发《关于推动轻工业高质量发展的指导意见》，电子烟生产及品牌牌照陆续发放

1.1. 五部门联合印发《关于推动轻工业高质量发展的指导意见》

6月17日，工业和信息化部、人力资源和社会保障部、生态环境部、商务部、国家市场监督管理总局等5个部门正式印发《关于推动轻工业高质量发展的指导意见》。《指导意见》围绕科技创新、高质量供给、产业链现代化、绿色低碳转型、产业生态协调发展等方面提出5项重点任务。同时，提出5个工程，包括关键技术研发工程、升级创新产品制造工程、品牌培育工程、数字化发展推进工程和绿色低碳技术发展工程。相关标的：太阳纸业、飞亚达、久祺股份、公牛集团、飞亚达、欧派家居、索菲亚、尚品宅配、顾家家居、敏华控股等。

表1：《关于推动轻工业高质量发展的指导意见》

一、总体要求	
(一) 指导思想	坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届历次全会精神，立足新发展阶段，完整、准确、全面贯彻新发展理念，构建新发展格局，以推动高质量发展为主题，以深化供给侧结构性改革为主线，以改革创新为动力，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的，深入实施数字“三品”战略，构建具有 更强创新力、更高附加值、更加可持续发展的现代轻工产业体系 ，实现我国轻工业由大到强的跨越。
	到2025年，轻工业综合实力显著提升，占工业比重基本稳定，扩内需、促消费的作用明显，服务构建新发展格局、促进经济社会高质量发展的能力增强。
(二) 发展目标	—— 行业经济稳定运行 。轻工业增加值增速与全国工业增加值增速平均水平一致，重点行业利润率和主要产品国际市场份额保持基本稳定，质量效益明显提升。
	—— 科技创新取得新突破 。规模以上企业有效发明专利数量较快增长，重点行业研发投入强度明显提高。突破一批关键技术，每年增加一批升级和创新消费品。
	—— 产业结构持续优化 。培育形成一批具有竞争力的企业和先进制造业集群。巩固提升内外联动、东西互济的产业发展优势，区域布局进一步优化。
	—— 品牌竞争力大幅提升 。培育一批消费引领能力强的轻工产品品牌。造就一批百亿元以上品牌价值企业，重点产业集群区域品牌影响力持续提升。
	—— 产业链现代化水平不断提升 。产业基础进一步巩固，数字化转型稳步推进，形成一批优势产业链。建设一批智能制造示范工厂，推广一批智能制造优秀场景。
	—— 绿色发展取得新进步 。资源利用效率大幅提高，单位工业增加值能源消耗、碳排放量、主要污染物排放量持续下降。
二、强化科技创新战略支撑	

(三) 加快关键技术突破 针对**造纸**、家用电器、日用化学品等行业薄弱环节，研究制定和发布一批重点领域技术创新路线图，实施“揭榜挂帅”等举措，深入推进技术研发与工程化、产业化，加快建立核心技术体系，提升行业技术水平。面向未来重大消费需求，推动建立跨行业、跨学科交流机制，加强战略前沿技术布局。

造纸：高等级绝缘纸，高纯度溶解浆生产技术，特种纸基复合材料，纤维素、半纤维素、木素基等生物质新材料，医疗卫生用纸基材料等。

相关标的 太阳纸业
自行车钟表衡器：自行车变速器、中置电机力矩传感器，高效锂电池安全技术，机械手表机芯精密制造工艺技术、智能手表用微型压力技术，动态电子衡器、智能衡器、无线力与称重传感器，动态质量测量技术等。

相关标的 飞亚达、久祺股份
加快构建以企业为主体、市场为导向、政产学研用深度结合的轻工业创新体系。强化共性技术平台建设，优化轻工领域制造业创新中心、重点实验室、工程（技术）研究中心、工业设计研究院等创新平台布局，鼓励通过市场化运作建设创新平台型企业。加强企业创新创业服务体系建设，培育一批技术创新示范企业，提高科技成果转化率。

(四) 完善科技创新体系 围绕产品安全、质量提升、节能环保、网络安全等方面，加快家用电器、**家具、照明电器**、婴童用品等领域强制性国家标准制修订，**优化推荐性国家标准、行业标准、团体标准供给**。建立老年用品产业标准体系，引领适老化产品发展。进一步提升标准化技术组织专业水平，发挥国家技术标准创新基地作用，促进技术创新、标准研制和产业化协调发展。加快适用国际标准转化，积极参与国际标准制修订。

(五) 优化标准体系建设

三、构建高质量的供给体系

围绕健康、育幼、养老等迫切需求，大力发展功能食品、化妆品、休闲健身产品、婴童用品、**适老化轻工产品**等。以乡村振兴战略为契机，积极开发适应农村市场的产品。培育一批国家级工业设计中心，壮大一批设计园区、设计小镇，支持家用电器、**家具**、皮革、五金制品、玩具和婴童用品等行业设计创新。促进传统手工艺保护和传承，发掘文物文化资源价值内涵，在工艺美术、文教体育用品、礼仪休闲用品等行业发展文化创意产品。推动“地方小吃”食品工业化。

(六) 增加升级创新产品

塑料制品：新型抗菌塑料、面向 5G 通信用高端塑料、特种工程塑料、血液净化塑料、高端光学膜等。

五金制品：智能锁、智能高档工具等智能五金制品，节水型卫浴五金产品等。

照明电器：功能型照明产品，智能化、集成化照明系统解决方案。

相关标的 公牛集团
自行车：时尚休闲、运动健身、长途越野和高性能折叠等多样化自行车，轻量化、网联化、智能化的电动自行车等。

相关标的 久祺股份
眼镜钟表：有害光防护、光敏感防护、抗疲劳、青少年近视管控、成人渐进等多功能镜片产品。

多功能高档精品手表，非遗传统技艺高档时钟，与健康产业相关的智能手表等。

相关标的 飞亚达
推动企业建立健全质量管理体系，积极应用新技术、新工艺、新材料，提升产品舒适性、安全性、功能性。鼓励企业瞄准国际标准提高水平，开展对标达标活动。发挥质量标杆企业示范引领作用，开展质量风险分析与控制、质量成本管理等活动，提高质量在线监测、控制和产品全生命周期质量追溯能力。建设一批高水平质量控制和技术评价实验室，提升检验检测水平。

(七) 提升质量保障水平

(八) 强化品牌培育服务 培育会展、设计大赛等品牌建设交流展示平台，在家用电器、皮革、五金制品、钟表、自行车、**家具**、化妆品、洗涤用品、乳制品、酿酒、功能性食品等领域培育一批国际知名品牌。推广具有中国文化、中国元素、中国技艺的产品，树立行业品牌。鼓励第三方机构加强品牌策划、评价、宣传等服务，助力海外商标注册、品牌国际化推广，提升品牌影响力。

行业品牌推广：支持行业研究建立和推广具有轻工特色的品牌评价体系，开展企业品牌培育标准宣贯活动、品牌价值专业评价、品牌培育成熟度评价等工作。充分利用国际产业合作、重大活动等机会推广轻工行业品牌。

(九) 推广新型商业模式

区域品牌建设：促进轻工产业集群加强技术服务平台建设，推动集群内企业标准协调、创新协同、业务协作、资源共享，加强集体商标、证明商标注册管理，发挥龙头企业带动作用，提升产业集群区域品牌影响力。

产品品牌培育：加大缺少品牌影响力的细分产品的品牌培育力度。植物资源化妆品、高档彩妆、定制化妆品，舒适环保的皮鞋、运动鞋、老年鞋、童鞋等鞋产品，个性化箱包，智能型健身器材、冰雪运动器材及防护用品，文具，浓缩化洗涤产品、适用于母婴童和老年人的洗护产品，**环保健康儿童家具、具有特殊功能的老年人家具、高品质传统家具、具有文化创意的竹藤休闲家具**，高安全性玩具和婴童用品，中小学教学用乐器、个性化乐器、民族特色乐器等。

鼓励轻工企业加快模式创新，**构建有跨界融合特点的“商品+服务+文化”组合**，联合互联网平台企业向线下延伸拓展，建立品牌与消费者间的深层次连接，形成基于数字决策的智慧营销模式。积极运用新技术，推动传统制造模式向需求驱动、供应链协同的新模式转型。

四、提升产业链现代化水平

(十) 推进产业基础高级化。

利用产业基础再造工程，围绕基础材料、零部件、软件、工艺、元器件和产业技术基础，加快补齐轻工产业短板。推进轻工业计量测试体系建设，加快计量测试技术、方法和装备的研制与应用，提升整体测量能力和水平。深入实施重点产品、工艺“一条龙”应用计划，促进成果创新示范应用。大力开发塑料制品、家用电器、食品等行业高端专用装备。

(十一) 加快产业链补链强链

编制家用电器、塑料制品、化妆品、乳制品等领域产业链图谱，建立风险技术和产品清单，推动补链固链强链。建立监测预警机制，加强风险评估，提供信息服务。发挥工业互联网平台和标识解析体系作用，推动产业链上下游加强合作。支持乳制品、罐头、酿酒、粮油等行业建设优质原料基地。

(十二) 深入实施数字化转型

引导企业综合应用新一代数字技术，逐步实现研发、设计、制造、营销、服务全链条数字化、网络化、智能化。支持龙头企业构建智能制造平台，争创国家级工业互联网、两化融合项目。在家用电器、家具、皮革、造纸、塑料制品、缝制机械、五金制品、洗涤用品、食品等行业推广一批智能制造优秀场景，推动网络安全分类分级管理，培育一批网络安全示范标杆。培育数字“三品”示范城市。

造纸：智能仓储和立体库、生产线运维管理云平台，质量在线检测技术等。

相关标的

太阳纸业

家具：整装云赋能平台，大规模个性化定制家具模块化生产，智能工厂等。

相关标的

欧派家居、索菲亚、尚品宅配、顾家家居、敏华控股等

照明电器：产品在线检测技术、柔性制造技术，智能化仓储、物流等。

相关标的

公牛集团

自行车钟表：零部件高精度加工成型自动生产装备、“车网融合”技术等，智能化手表装配线、智能在线检测技术、柔性制造技术等。

相关标的

飞亚达、久祺股份

(十三) 发展服务型制造新模式

推进轻工工业与现代服务业深度融合，加快培育发展服务型制造新业态新模式，促进轻工工业提质增效。引导轻工行业完善服务型制造评价体系。鼓励企业建立客户体验中心、在线设计中心等机构，分析客户需求信息，增强用户参与设计能力。

五、深入推进绿色低碳转型

(十四) 加快绿色安全发展

有序推进轻工工业碳达峰进程，绘制造纸等行业低碳发展路线图。加大食品、皮革、**造纸**、电池、陶瓷、日用玻璃等行业节能降耗和减污降碳力度，加快完善能耗限额和污染排放标准，树立能耗环保标杆企业，推动能效环保对标达标。

推动塑料制品、家用电器、**造纸**、电池、日用玻璃等行业废弃产品循环利用。在制革、制鞋、油墨、**家具**等行业，加大低（无）挥发性有机物（VOCs）含量原辅材料的源头替代力度，推广低挥发性无铅有机溶剂工艺和装备，加快产品中有毒有害化学物质含量限值标准修订。推动企业依法披露环境信息，接受社会监督。统筹发展和安全，指导企业落实安全生产主体责任，规范安全生产条件，提升本质安全水平。

塑料制品：超纤合成革制造、发泡塑料芯材清洁制备、生物质基复合制品短流程制造、塑料薄膜高值化利用等技术，全生物降解地膜、智能温控贴膜等多功能塑料制品，可循环、易回收的包装材料，超高阻氧透明膜、高阻隔食品收缩膜，环保型塑料添加剂。

造纸：生物质替代化石能源技术、低能耗蒸煮、氧脱木素、透平风机、污泥余热干燥等技术和装备。制浆造纸节水节能技术、植物纤维原料高效利用、废水处理和回用技术、竹材等非木材原料低碳制浆技术等。

相关标的	太阳纸业等
(十五) 全面建设绿色制造体系	加强持久性有机污染物、内分泌干扰物、铅汞铬等有害物质源头管控和绿色原材料采购，推广全生命周期绿色发展理念。完善绿色工厂评价、节水节能规范等标准，建设统一的绿色产品标准、认证、标识体系。积极推行绿色制造，培育一批绿色制造典型。鼓励企业入园入区，引导企业逐步淘汰高耗能设备和工艺，推广使用绿色、低碳、环保工艺和设备，推进节能降碳改造、清洁生产改造、清洁能源替代、新污染物环境风险管控、节水工艺改造提升，提升清洁生产水平、减污降碳协同控制水平及能源、资源综合利用水平。
(十六) 引导绿色产品消费	加快完善家用电器和照明产品等终端用能产品能效标准，促进节能空调、冰箱、热水器、 高效照明产品 、可降解材料制品、低 VOCs 油墨等绿色节能轻工产品消费。引导企业通过工业产品绿色设计等方式增强绿色产品和服务供给能力。完善政府绿色采购政策，加大绿色低碳产品采购力度。鼓励有条件的地方开展绿色智能家电下乡和以旧换新行动。

六、优化协调发展的产业生态

(十七) 提高企业差异化发展水平	聚焦家用电器、电池等行业，支持有条件的企业培育自主生态，发展成为领航企业。实施中小企业创新能力和专业化水平提升工程。鼓励企业通过兼并重组优化资金、技术、人才等生产要素配置，实现做优做强。推动大中小企业在协同制造、供应链管理等方面加强合作，实现融通发展。
(十八) 建设高水平的产业集群	推动现有集群转型升级，构建资源高效利用、绿色低碳环保、产业分工协作、企业共生发展的生态体系。推动一批老年用品产业园区向产业集聚区方向发展。选择主导产业特色鲜明的集群，以产业链强链补链为导向，强化区域协同和国际合作，推动形成若干世界级先进制造业集群。
(十九) 优化产业空间布局	落实区域重大战略、区域协调发展战略，强化生态环境分区管控，防止产能低水平重复建设，推动轻工业形成优势互补、协同发展的空间格局。推动东部地区凝聚全球创新要素资源，建立前沿技术研发中心、设计中心和品牌中心。引导中西部地区有序承接产业转移，培育形成一批特色和优势的制造基地。推进东北地区进一步激发企业活力，巩固提升传统优势轻工产业。在革命老区、民族地区因地制宜发展特色轻工产业。
(二十) 积极融入全球产业体系	发挥轻工业产能优势，加强国际合作，服务共建“一带一路”。提高产品附加值，巩固传统国际市场，开拓新兴市场，鼓励轻工产业“走出去”。做好自由贸易协定原产地证书签证工作，帮助轻工产品在协定伙伴国或地区享受关税减免。推进检验检疫电子证书国际合作，提升贸易便利化水平。完善与国际接轨的标准体系和产品认证制度，提高技术性贸易措施应对能力。

七、加大组织保障实施力度

(二十一) 完善财政金融支持政策	落实好促进中小企业发展的财税、金融政策，用好现有税收优惠政策。鼓励地方根据当地轻工业发展需要，完善相关支持政策，增强产业发展后劲。引导市场化运作的各类基金，支持重点轻工领域创新发展和薄弱环节攻关突破。发挥国家产融合作平台及地方相关政策作用。引导金融机构创新金融服务和产品，加大对轻工企业技术改造、科技创新的支持力度，提升轻工业发展效能。
(二十二) 强化高素质人才支撑	完善轻工业人才培养体系，加强学科专业建设，鼓励普通高校、职业院校（含技工院校）、科研机构和企业建立联合培养模式，建设一批现代产业学院，加快建立多层次的职业教育和培训体系。深入实施知识更新工程和技能提升行动，持续开展中国工艺美术大师、轻工大国工匠推荐活动，支持举办行业性创新创业大赛，加大对创意设计优秀人才和团队的表彰和宣传力度。全面推行职业技能等级制度、现代学徒制度和企业新型学徒制，健全大师带徒传承机制。培育造就一批创新企业家、先进制造技术人才和先进基础工艺人才。

(二十三) 加强公共服务能力建设	支持标准、计量、认证认可、检验检测、试验验证、产业信息、知识产权、成果转化等公共服务平台建设。鼓励地方出台强化公共服务能力建设、促进当地轻工产业发展的政策措施。利用行业工业大数据，支持企业在研发、生产、经营、运维等全流程的数据汇聚，推动上下游企业开放数据、合作共享。
(二十四) 优化产业发展环境	加强对重点轻工产品的质量监管，推动实施缺陷产品召回制度，打击和曝光质量违法和制假售假行为。依法加强反垄断、反不正当竞争监管。加强知识产权保护力度，优化市场化、法治化、国际化营商环境。构建重点行业企业高质量发展评价体系，遴选若干轻工典型企业。加强对轻工绿色创新产品、企业先进经验做法的宣传，组织行业发布“升级和创新消费品指南（轻工）”。鼓励有条件的城市以博览会、购物节、动漫展、重大赛事活动等为载体，促进轻工产品的生产和消费。
(二十五) 加强组织实施	各地工业和信息化、人力资源社会保障、生态环境、商务、市场监管主管部门要根据本意见，结合本地实际，加强统筹协调，强化过程管理，抓好贯彻落实。行业协会要充分发挥沟通政府与服务企业的桥梁纽带作用，加强本意见落实情况跟踪，及时反映行业和企业诉求，围绕行业特定需求和共性任务开展有利于行业发展的各项活动，引导企业加强自律和诚信体系建设，积极履行社会责任。

数据来源：工信部，东吴证券研究所

1.2. 梳理烟草专卖许可证发放，看好电子烟行业中长期发展前景

事件：2022/6/13，国家烟草专卖局下发首张烟草专卖生产企业许可证准予许可决定书，2022/6/15，全国统一电子烟交易平台正式上线。2022/6/13，金城医药发布《关于全资子公司收到烟草专卖许可证准予许可决定书的公告》，该公告称其全资子公司山东金城医药化工有限公司收到国家烟草专卖局下发的烟草专卖许可证准予许可决定书，许可产能等详细信息将在收到许可证文件后披露。2022/6/14，润都股份也发布公告称其全资子公司润都制药（荆门）有限公司收到烟草专卖生产企业许可证。2022/6/15，全国统一电子烟交易平台正式上线，各持证主体可登录平台熟悉操作及流程。

本周，国家烟草专卖局等监管部门有序发放电子烟各环节许可证：

电子烟生产牌照方面，本周，国家烟草专卖总局已办结 21 家电子烟生产企业许可证申请，向 4 家尼古丁类生产企业，13 家烟油雾化物类生产企业以及 4 家电子烟品牌企业发放相关牌照。

表2：目前中烟已办结生产牌照企业列表

品类	公司名称
尼古丁类	湖北和诺生物工程股份有限公司
	山东金城医药化工有限公司
	润都制药（荆门）有限公司
	昆明景晟生物科技有限公司
烟油类	深圳市真味生物科技有限公司
	深圳昱朋科技有限公司
	深圳梵活生命科学股份有限公司
	深圳市精华生物科技有限公司

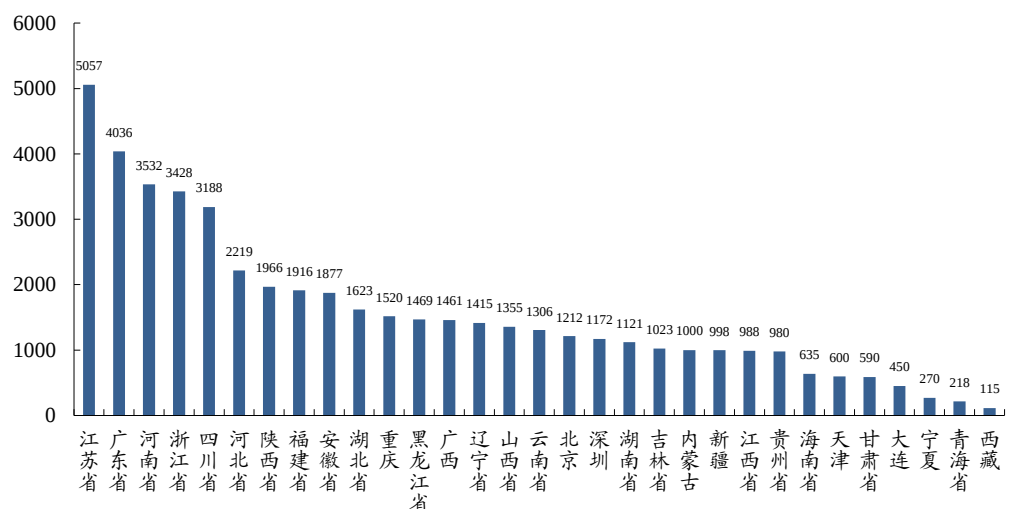
	深圳芳芯科技有限公司
	深圳市深深爱生物科技有限责任公司
	深圳市德森生物科技有限公司
	深圳市华加生物科技有限公司
	深圳亿凡特生物科技有限公司
	昌宁德康生物科技（深圳）有限公司
	深圳市莱克生物科技有限公司
	深圳市艾普生物科技有限公司
	东莞市鸿馥生物科技有限公司
品牌持有	声海电子（深圳）有限公司
	深圳市亿光年科技有限公司
	徕米雾电科技（深圳）有限公司
	深圳市本雾科技有限公司

数据来源：蓝洞新消费，东吴证券研究所

电子烟批发牌照方面，截至 2022/6/18，国家烟草专卖总局已办结 56 家烟草专卖批发企业许可证申请，最短办理耗时为 5 天。

电子烟零售牌照方面，监管新规要求电子烟零售点实行“一店一证”。截至 2022/6/18，除上海及山东外，省级行政区已公布电子烟零售许可证发布数量共计 48740 张，许可证数量布局基本完成。从 6 月 1 日起，开始受理存量电子烟零售市场主体烟草专卖零售许可证办证申请，陆续为审核合格市场主体发放烟草专卖零售许可证。

图1：截至 2022/6/18 各省级行政区电子烟零售网点规划

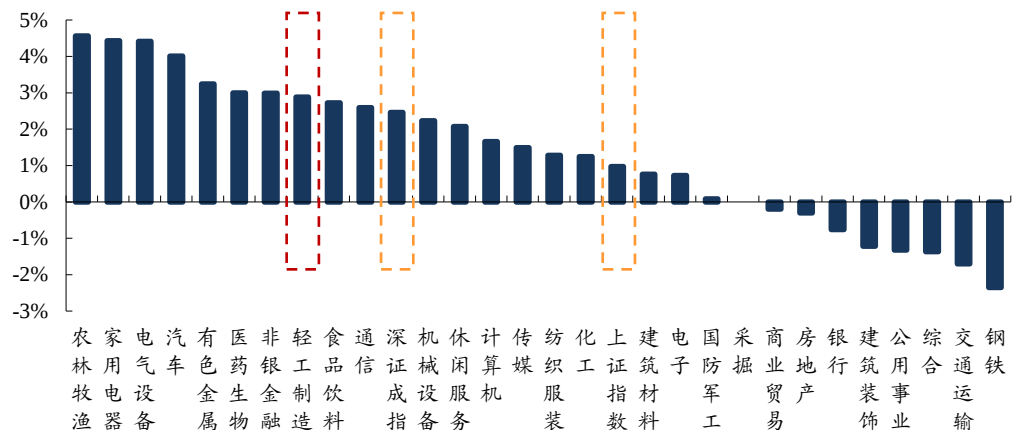


数据来源：各省份烟草专卖局，东吴证券研究所

2. 上周行情：轻工制造指数上涨

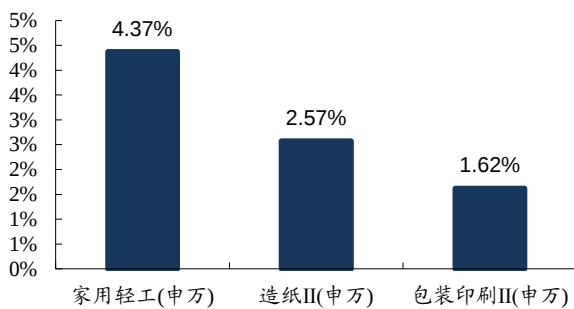
2022/6/13 至 2022/6/19，上证综指上涨 0.97%，深证成指上涨 2.46%，轻工制造指数上涨 2.88%，在 28 个申万行业中排名第 8；轻工制造指数细分行业涨跌幅由高到低分别为：家用轻工（+4.37%）、造纸（+2.57%）和包装印刷（+1.62%）。

图2：各行业周涨跌幅（2022/6/13-2022/6/19）



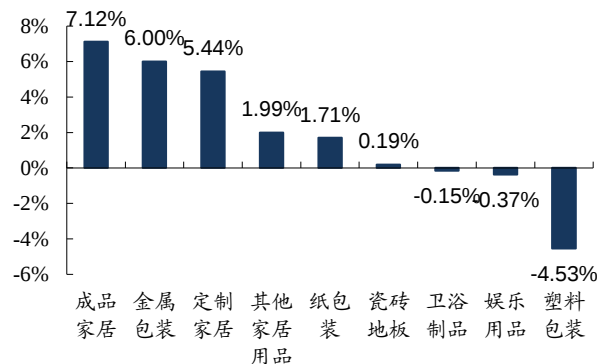
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：轻工二级子版块周涨跌幅（2022/6/13-2022/6/19）



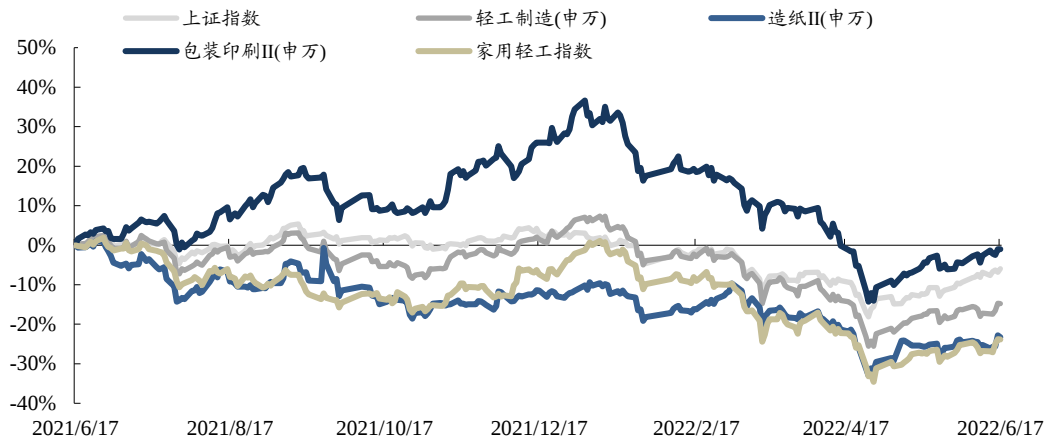
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：轻工三级子版块周涨跌幅（2022/6/13-2022/6/19）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5: 轻工制造及其子版块近一年(2021/6/17-2022/6/17)行情走势



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表3: 轻工板块部分标的估值

		归母净利润(百万元)			YoY (%)			PE		
		2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
定制										
603833.SH	欧派家居	2,666	3,083	3,626	29.2%	15.6%	17.6%	29	25	21
002572.SZ	索菲亚	123	1,348	1,678	-89.7%	999.7%	24.5%	165	15	12
300616.SZ	尚品宅配	90	127	235	-11.5%	41.6%	85.0%	56	40	21
603180.SH	金牌厨柜*	338	418	514	15.5%	23.7%	23.0%	13	10	8
603801.SH	志邦家居*	506	607	735	27.8%	19.9%	21.2%	15	12	10
002853.SZ	皮阿诺	-729	248	312	-470.0%	-134.0%	25.8%	-	8	7
603208.SH	江山欧派*	257	454	575	-39.7%	76.6%	26.7%	22	12	10
603898.SH	好莱客	65	355	441	-76.4%	443.6%	24.2%	47	9	7
软体										
603816.SH	顾家家居	1,664	2,014	2,450	96.9%	21.0%	21.6%	25	20	17
1999.HK	敏华控股	2,247	2,510	3,105	17%	12%	24%	12	11	9
603008.SH	喜临门	559	725	932	78.3%	29.8%	28.6%	22	17	13
603313.SH	梦百合	-276	401	632	-172.8%	-245.5%	57.6%	-	14	9
其他家具										
603848.SH	好太太	300	337	402	13%	12.30%	19.30%	21	19	16

300729.SZ	乐歌股份*	185	259	374	-14.9%	40.0%	44.3%	20	15	10
603600.SH	永艺股份*	181	243	308	-22.0%	34.4%	26.7%	16	12	9
603661.SH	恒林股份*	338	413	503	-7.1%	22.2%	21.7%	12	10	8
603610.SH	麒盛科技*	357	433	518	30.6%	21.2%	19.8%	13	11	9

造纸包装

002078.SZ	太阳纸业	2,957	3040	3465	51.4%	2.8%	14.0%	11	11	9
603733.SH	仙鹤股份*	1,017	1,069	1,363	41.8%	5.1%	27.6%	17	16	12
605377.SH	华旺科技*	449	497	584	72.5%	10.7%	17.6%	12	11	9
600966.SH	博汇纸业*	1,706	1,566	1,817	104.5%	-8.2%	16.0%	6	7	6
600567.SH	山鹰国际*	1,516	1,631	1,994	9.7%	7.6%	22.2%	9	8	6
002191.SZ	劲嘉股份*	1,020	1,265	1,560	23.8%	24.0%	23.4%	14	11	9
002831.SZ	裕同科技*	1,017	1,456	1,826	-9.2%	43.2%	25.4%	24	17	14
002803.SZ	吉宏股份	227	270	343	-59.3%	18.8%	27.0%	23	19	15

个护

002511.SZ	中顺洁柔	581	705	877	-35.90%	21.30%	24.40%	27	22	18
3331.HK	维达国际	1,638	1,643	1,946	-12.60%	0.30%	18.40%	12	12	10
1044.HK	恒安国际*	3,274	3,418	3,712	-28.8%	4.4%	8.6%	11	10	10
300888.SZ	稳健医疗	1,239	1,435	1,722	-67.5%	15.8%	20.0%	22	19	16
003006.SZ	百亚股份*	228	266	320	24.9%	16.5%	20.6%	24	21	17
605009.SH	豪悦护理	363	364	440	-39.80%	0.2%	20.9%	17	16	14

其他轻工

603899.SH	晨光股份	1,518	1,773	2,118	20.9%	16.8%	19.5%	31	27	22
6969.HK	思摩尔国际	5,287	4,402	5,954	120.3%	-16.7%	35.3%	20	24	18
000026.SZ	飞亚达	388	401	461	31.9%	3.4%	15.0%	11	11	9
605099.SH	共创草坪	380	440	705	-7.5%	15.7%	60.2%	29	25	15

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，敏华控股数据对应年份为 FY2022、FY2023E；恒安国际、思摩尔国际归母净利润采用 2022/6/17 港元兑人民币中间价 0.86 进行汇率折算；估值截至 2022/6/17。

3. 重要行业新闻

3.1. 造纸

【景兴（江苏）环保科技有限公司拟建年产 260 万吨造纸生产项目】景兴（江苏）环保科技有限公司年产 260 万吨造纸生产项目获环评公示，主要包括 2 条年产 60 万吨牛皮箱板纸生产线、1 条年产 10 万吨纱管纸生产线、1 条年产 100 万吨涂布白卡纸生产线、6 条年产 5 万吨生活用纸生产线和 3 台 130t/h 循环流化床一般固废焚烧炉（两用一备）。（中纸网）

【火灾后 Arauco Valdivia 的溶解浆产能下降】智利 Celulosa Arauco 公司的 Valdivia 纸浆厂自 5 月 26 日发生火灾以来因发电厂关闭而持续停产。工厂纸浆产能 55 万吨/年，预计本周制定维修计划和启动日期。（浆易通）

【多家企业发布文化纸涨价函】受原材料价格和物流成本大幅上涨影响，太阳纸业、亚太森博、中国纸业等多家头部企业发布文化纸涨价函，提价幅度 300 元，执行时间 6 月 16 日开始或 7 月 1 日开始，部分订单已顺利成交。（浆易通）

【广西新增浆纸产能 2510 万吨，含蔗渣浆板产量 16 万吨】广西重大项目建设推进领导小组办公室印发《2022 年第二批自治区层面统筹推进重大项目方案》的通知，此次重点推进项目中造纸和制浆项目最为显赫，八大造纸新增产能将高达 2510 万吨，其中蔗渣浆板产量 16 万吨，YoY+14.3%，以应对市场供不应求。（中纸网）

【2022 年 1-4 月双胶纸进口量同比下降超三成，价格延续弱势】2022 年 1-4 月，双胶纸累计进口量 18.05 万吨，YoY-36.84%；累计出口量 18.37 万吨，YOY-4.68%；目前以行情弱稳为主，木浆价格仍维持高位。（纸业观察网）

【山鹰、玖龙停机检修】山鹰纸业发布年度检修停机计划，在 6 月将对各生产基地设备进行全面停机检修，共涉及 4 大基地 5 台纸机，玖龙纸业近期除了取消优惠政策，亦表示因热电检修需要对泉州基地 3 台纸机停机；（中纸网）

3.2. 电子烟

【金城医药获电子烟首张生产许可证】金城医药全资子公司山东金城医药化工收到国家烟草专卖局下发的电子烟尼古丁类专卖许可证准予许可决定书，暂未公布产能等详细信息。（蓝洞新消费）

【首批电子烟烟油类生产许可证已经发放】真味生物、华加生物、亿凡特生物、德森生物、艾普生物、梵活生命、昱朋科技等公司的首批电子烟烟油类生产许可证已经发放。（蓝洞新消费）

【徕米获得首张电子烟品牌持有许可证】徕米获得首张电子烟品牌持有许可证。（蓝洞新消费）

【徕米首次亮相迪拜电子烟展，推出两款海外专属一次性产品】 徕米首次亮相迪拜电子烟展，推出两款海外专属一次性产品。（蓝洞新消费）

【悦刻将在 8 月份停止生产非国标产品】悦刻发布通知函称将与经销商终止合作，将在 8 月份停止生产非国标产品。（蓝洞新消费）

3.3. 定制家居

【尚品宅配携手老板电器共同发布“第一个搭载六核厨电的集成厨房”】公司携手老板电器全球首发“iKitchen”，系“第一个搭载六核厨电的集成厨房”。（乐居财经）

4. 家居重点行业数据更新

4.1. 三十大中城市商品房成交情况：新房销售环比下降

2022 年 6 月 11 日至 2022 年 6 月 18 日，三十大中城市商品房成交套数 37491 套，同比上升 25.3%，周环比上升 50.2%，成交面积 429.55 万平方米，同比上升 34.2%，周环比上升 62%；其中一线城市成交套数 9410 套，同比上升 37.7%，周环比上升 57.9%，成交面积 102.16 万平方米，同比上升 42.7%，周环比上升 55.9%；二线城市成交套数 20279 套，同比上升 39%，周环比上升 79.1%，成交面积 252.99 万平方米，同比上升 55.5%，周环比上升 89.4%；三线城市成交套数 7802 套，同比下降 8.1%，周环比上升 1.7%，成交面积 74.4 万平方米，同比下降 13.2%，周环比上升 12.6%。

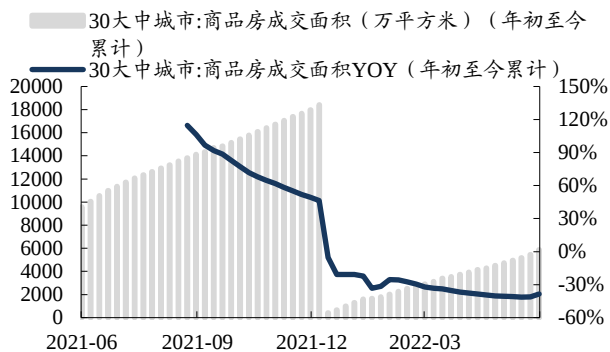
表4: 2022/6/11-2022/6/18 三十大中城市商品房成交情况

	一线城市	二线城市	三线城市	合计
成交套数（套）	9,410	20,279	7,802	37,491
同比（%）	37.7%	39.0%	-8.1%	25.3%
周环比（%）	57.9%	79.1%	1.7%	50.2%
成交面积（万平方米）	102.2	253.0	74.4	429.6
同比（%）	42.7%	55.5%	-13.2%	34.2%
周环比（%）	55.9%	89.4%	12.6%	62.0%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

从累计数据看，2022 年 1 月 1 日至 2022 年 6 月 18 日，三十大中城市商品房成交套数 54.24 万套，同比下降 39.4%；成交面积 0.59 亿平方米，同比下降 38.6%；其中一线城市成交套数 12.69 万套，同比下降 38.7%；成交面积 0.14 亿平方米，同比下降 36.7%；二线城市成交套数 26.18 万套，同比下降 36.4%；成交面积 0.31 亿平方米，同比下降 34.2%；三线城市成交套数 15.37 万套，同比下降 44.4%；成交面积 0.14 亿平方米，同比下降 47.5%。

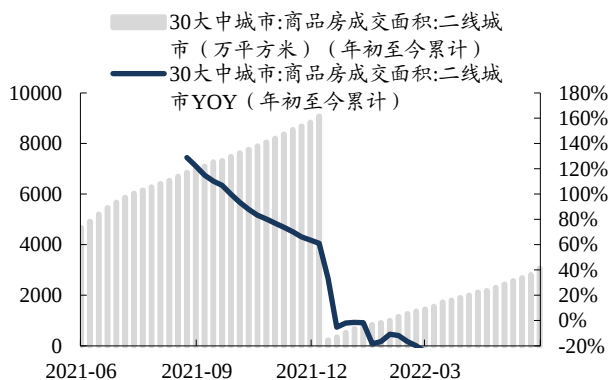
图6: 30大中城市商品房累计成交面积(万平方米)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

累计数据为各年1月1日起累计成交情况

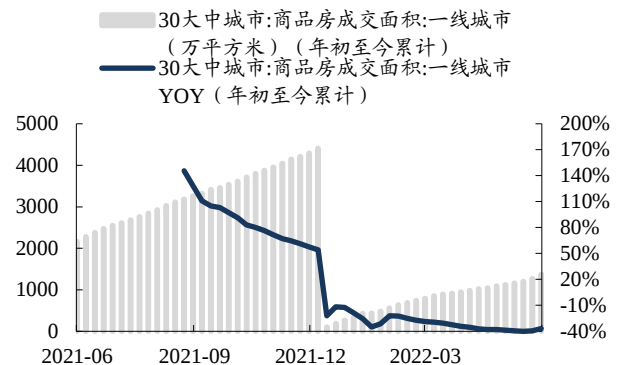
图8: 二线城市累计成交面积(万平方米)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

累计数据为各年1月1日起累计成交情况

图7: 一线城市累计成交面积(万平方米)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

累计数据为各年1月1日起累计成交情况

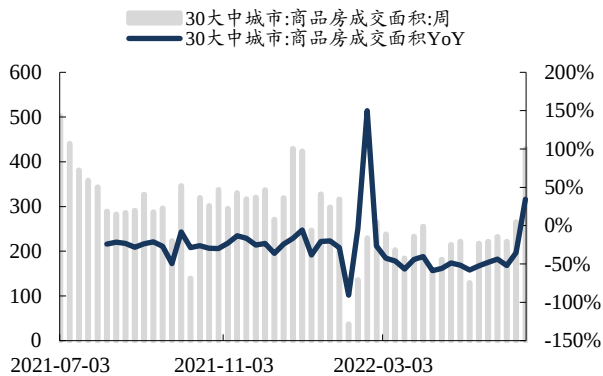
图9: 三线城市累计成交面积(万平方米)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

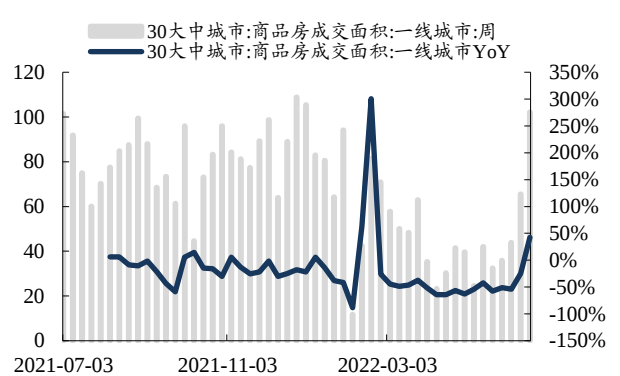
累计数据为各年1月1日起累计成交情况

图10: 30大中城市商品房单周成交面积(万平方米)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图11: 一线城市单周成交面积(万平方米)



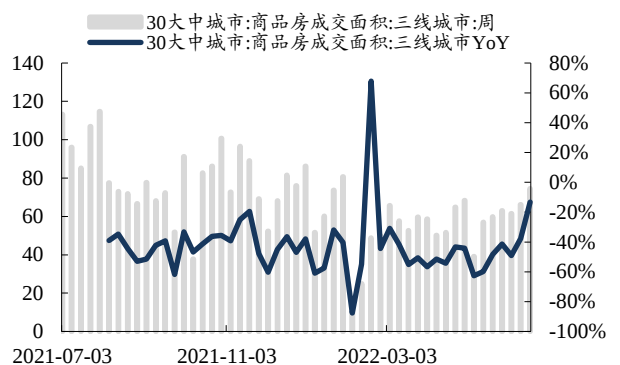
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: 二线城市单周成交面积(万平方米)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图13: 三线城市单周成交面积(万平方米)



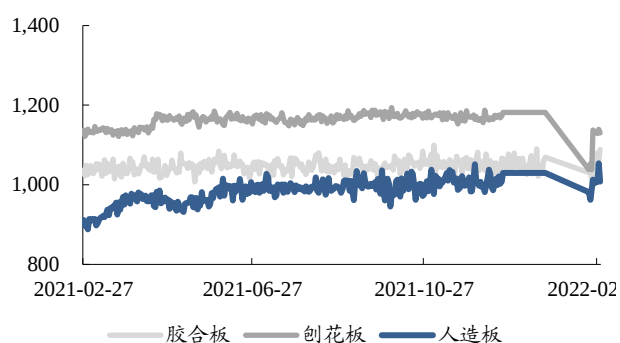
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

4.2. 原材料成本: MDI 及 TDI 同比上涨、软泡聚醚同比下跌

截至2022年3月1日,中国木材指数CTI: 胶合板为1088.41点,周环比上升41.77点,同比上升29.85点;中国木材指数CTI: 刨花板为1130.09点,周环比上升76.87点,同比下降4.08点;中国木材指数CTI: 人造板为1008.05点,周环比上升45.77点,同比上升87.24点。

截至2022年6月17日,MDI国内现货价为18250元/吨,周环比上涨1.11%,同比下跌3.95%;TDI国内现货价为17250元/吨,周环比上涨1.17%,同比上涨29.7%;软泡聚醚市场价(华东)为11100元/吨,周环比持平,同比下跌26.25%。

图14: 2021/2/27-2022/3/1 中国木材价格指数 CTI



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图15: 2021/6/18-2022/6/17 MDI 国内现货价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图16: 2021/5/7-2022/6/17 TDI 国内现货价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 2021/6/18-2022/6/17 软泡聚醚华东市场价 (元/吨)

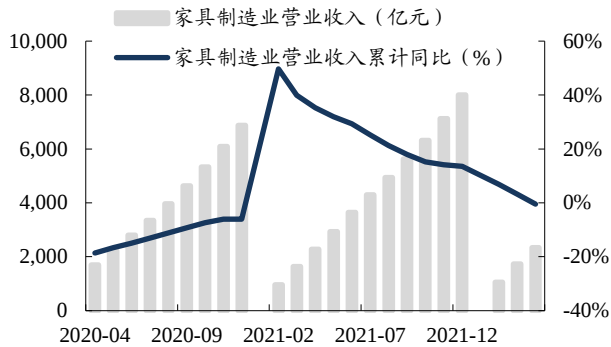


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

4.3. 家具月度数据: 建材卖场销售景气度上升

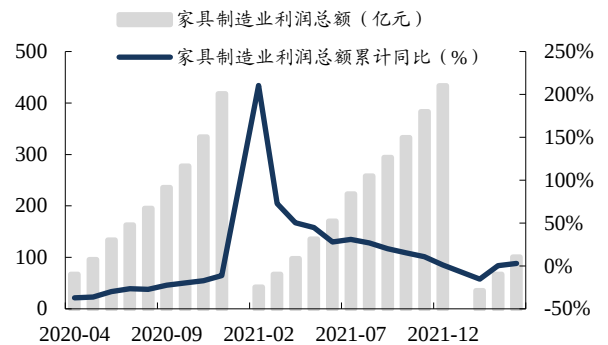
2022年1-4月,家具制造业实现累计营业收入2335.6亿元,同比-0.5%;家具制造业累计利润总额100.6亿元,同比+2.9%;2022年4月,家具制造业企业数量为7174家,亏损企业数量为1954家,亏损企业比例为27.2%。

图18: 2020/4-2022/4 家具制造业累计营收(亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

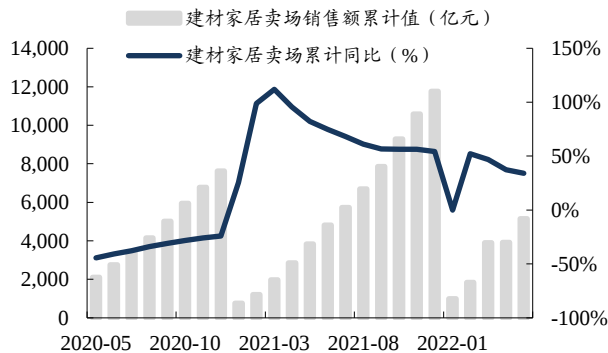
图19: 2020/4-2022/4 家具制造业累计利润总额(亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

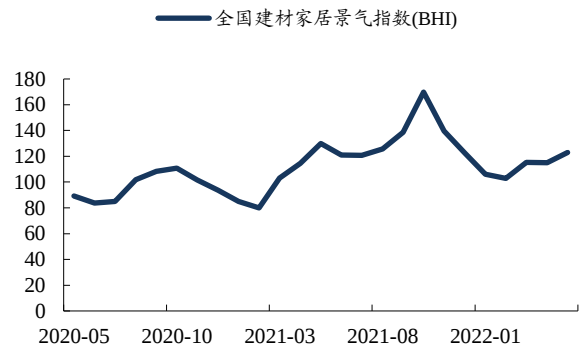
2022年1-5月,建材家具卖场累计销售额5150.1亿元,同比+34.1%。2022年5月,全国建材家具卖场景气指数(BHI)为123.07,同比上升2.08点,环比上升8.13点。2022年5月,家具及零件出口金额为63.1亿美元,同比持平;家具类社会零售额121.7亿元,同比-12.2%。

图20: 建材家居卖场累计销售额(亿元)



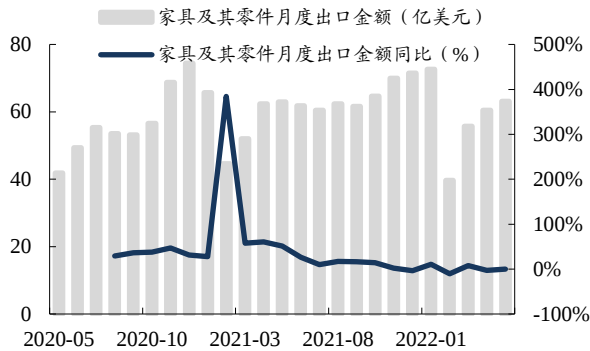
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 全国建材家居卖场景气指数(BHI)



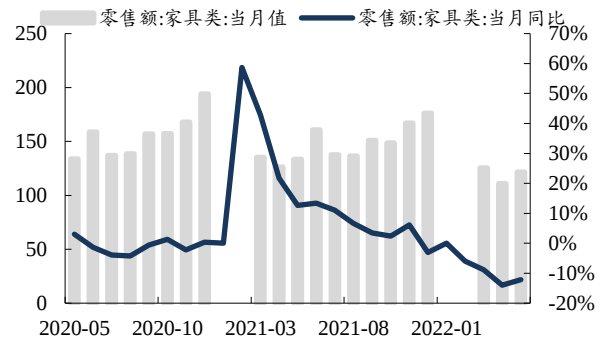
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 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23: 家具类月度零售额 (亿元)

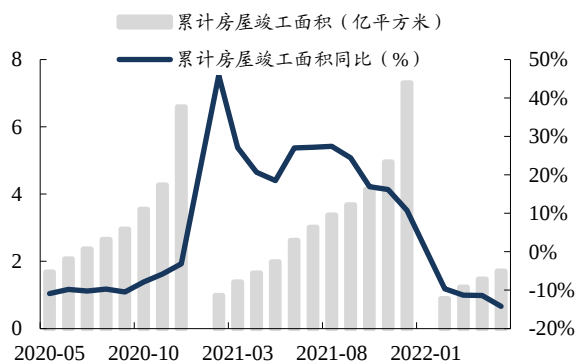


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

4.4. 地产月度数据: 5月竣工、新房销售及新开工表现偏弱

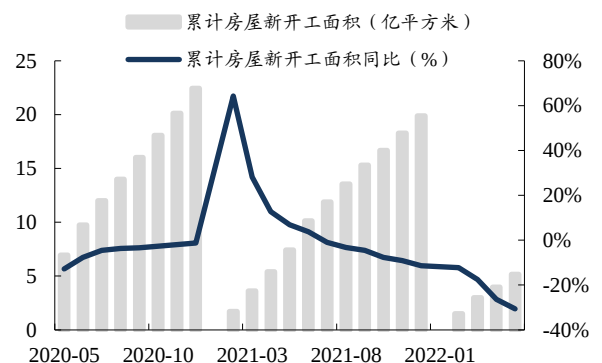
2022年5月,房屋竣工面积 2388.01 万平方米, 同比-28.27%; 房屋新开工面积 11889.06 万平方米, 同比-41.85%; 商品房销售面积 10970.23 万平方米, 同比-31.77%。2022年1-5月,房屋竣工面积 1.7 亿平方米, 累计同比-14.2%; 房屋新开工面积 5.16 亿平方米, 累计同比-30.6%; 商品房销售面积 5.07 亿平方米, 累计同比-23.6%。

图24: 累计房屋竣工面积 (亿平方米)



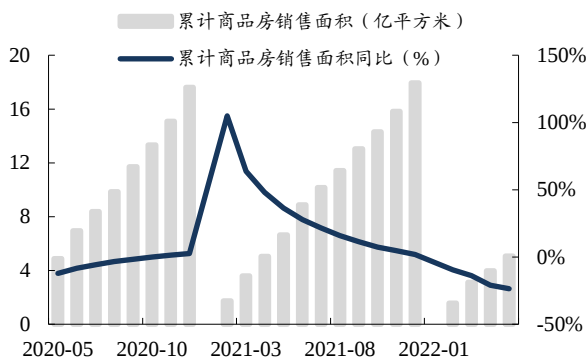
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)



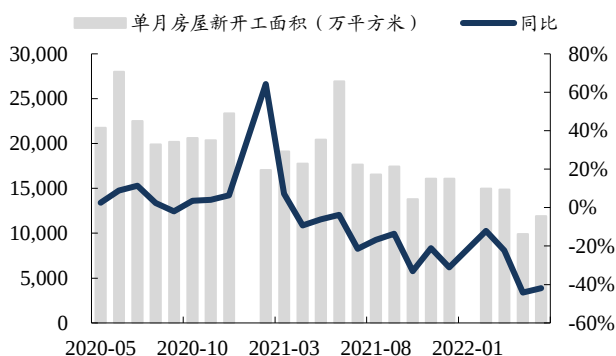
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 累计房屋销售面积 (亿平方米)



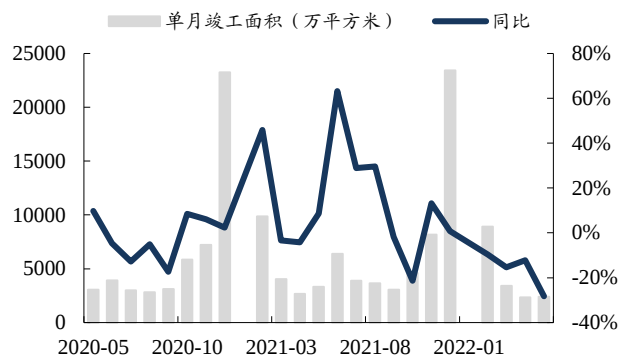
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 单月房屋新开工面积 (万平方米)



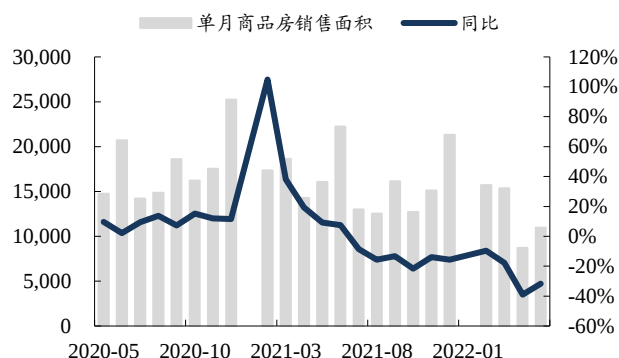
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 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29: 单月商品房销售面积 (万平方米)

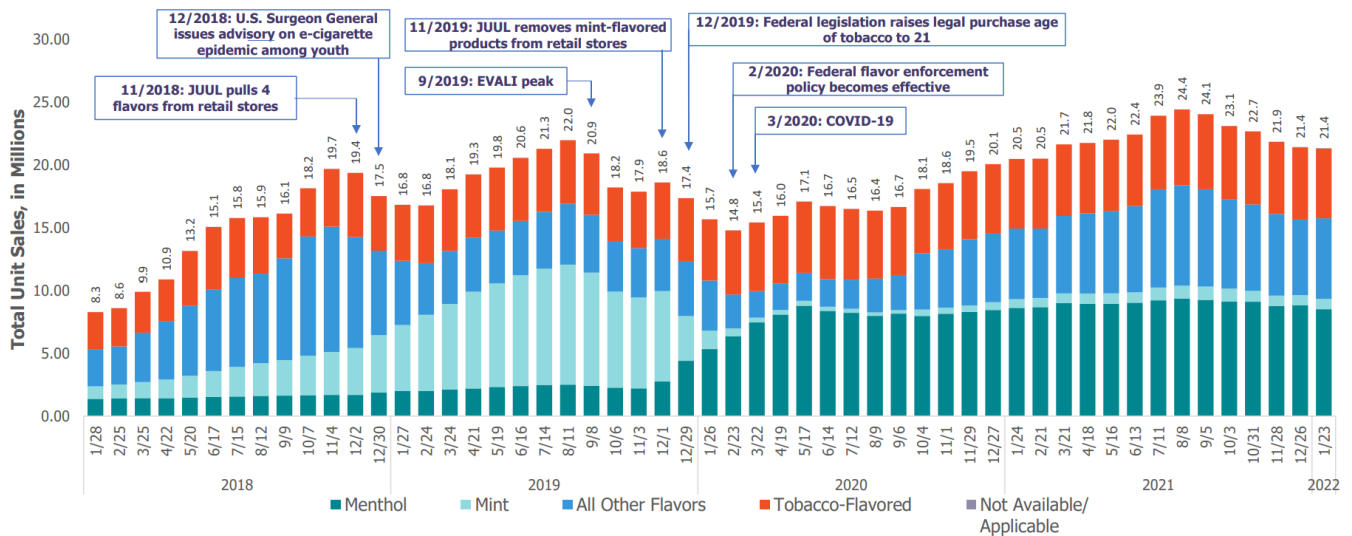


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

5. 电子烟行业数据更新

据美国 CDC 统计, 2022 年 1 月 23 日美国电子烟单月总销量较 2020 年 2 月增长 44.3% 至 2140 万支, 其中非烟草味电子烟 (薄荷、薄荷醇等其他口味) 销量增长 62.5% (从 970 万支至 1580 万支)。2022 年 1 月, 美国烟草口味电子烟销量较 2020 年 2 月增长 9.0% 至 550 万支, 销量市占率下降 8.4pp 至 25.9%; 薄荷醇口味电子烟销量较 2020 年 2 月增长 34.3% 至 850 万支, 销量市占率下降 3.0pp 至 40.0%; 薄荷口味电子烟销量较 2020 年 2 月增长 26.3% 至 80 万支, 销量市占率下降 0.5pp 至 3.9%; 其他口味电子烟销量较 2020 年 2 月增长 137.6% 至 640 万支, 销量市占率提升 11.8pp 至 30.1%。

图30: 美国月度电子烟销量情况 (百万支)



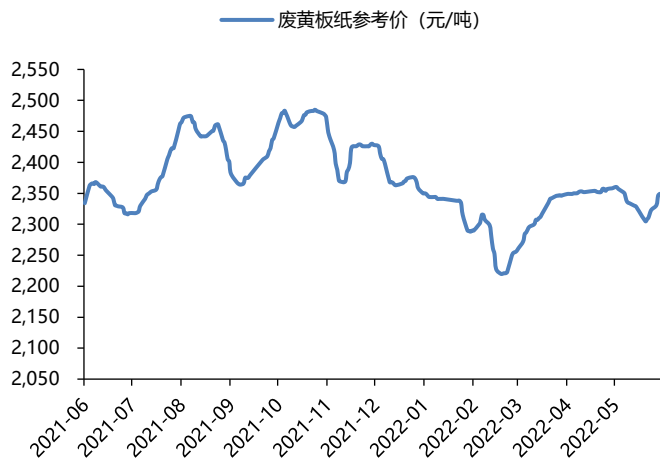
数据来源: CDC, 东吴证券研究所

6. 造纸重点行业数据更新

6.1. 原材料成本: 木浆周环比下降

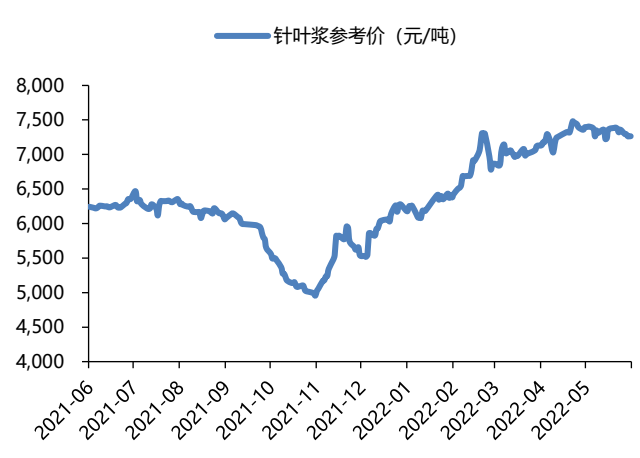
截至 06 月 17 日,废纸最新价 2352 元/吨,周环比上升 28 元/吨;木浆最新价 7264.3 元/吨,周环比下降 96 元/吨;SHFE 纸浆期货指数-2.99%,收于 6938 元/吨。进口原材料方面,阔叶浆/针叶浆 CFR 平均价分别收于 741/978 美元/吨;周环比分别持平/持平。

图31: 废黄板纸参考价 (元/吨)



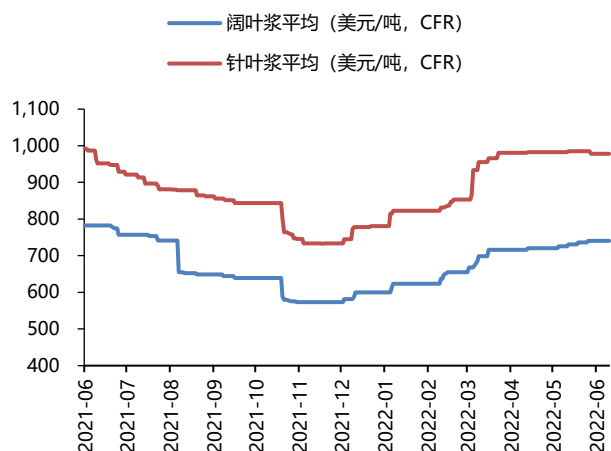
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图32: 木浆参考价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图33: 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34: 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

6.2. 纸价: 双胶纸、箱板纸、瓦楞纸周环比上升

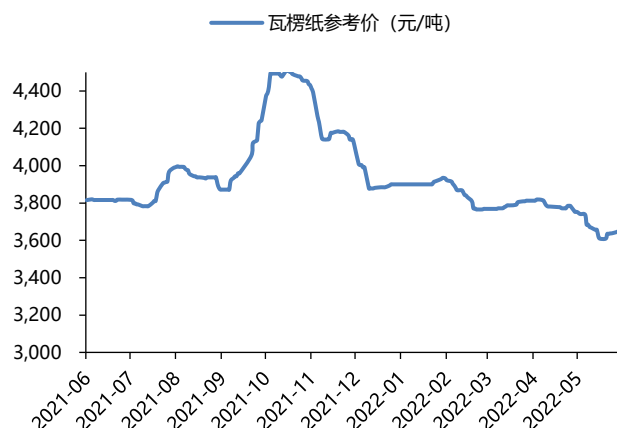
截至 06 月 17 日,箱板纸最新价 4835 元/吨,周环比上升 16 元/吨; 瓦楞纸最新价 3653.1 元/吨,周环比上升 16 元/吨; 白卡纸最新价 6270 元/吨,周环比下降 30 元/吨; 白板纸最新价 4642.5 元/吨,周环比持平; 双铜纸最新价 5530 元/吨,周环比持平; 双胶纸最新价 6112.5 元/吨,周环比上升 38 元/吨。

图35: 箱板纸参考价 (元/吨)



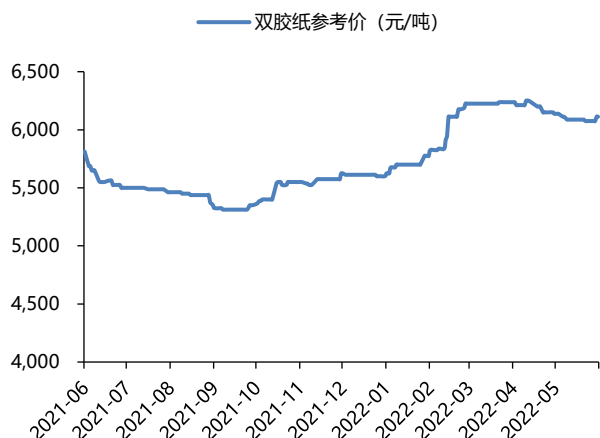
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图36: 瓦楞纸参考价 (元/吨)



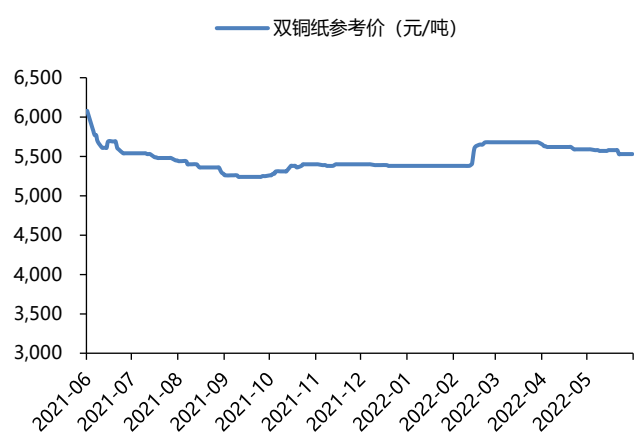
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图37: 双胶纸参考价(元/吨)



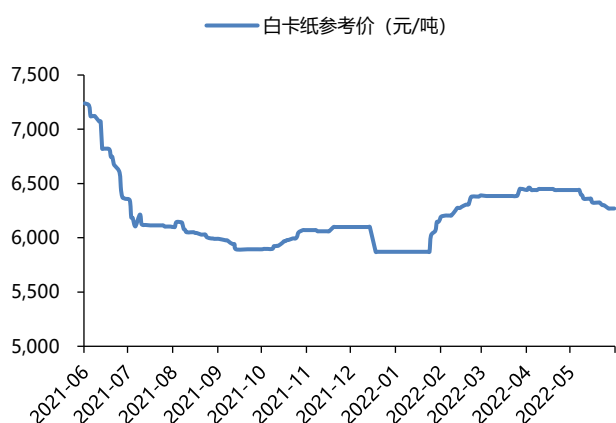
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图38: 双铜纸参考价(元/吨)



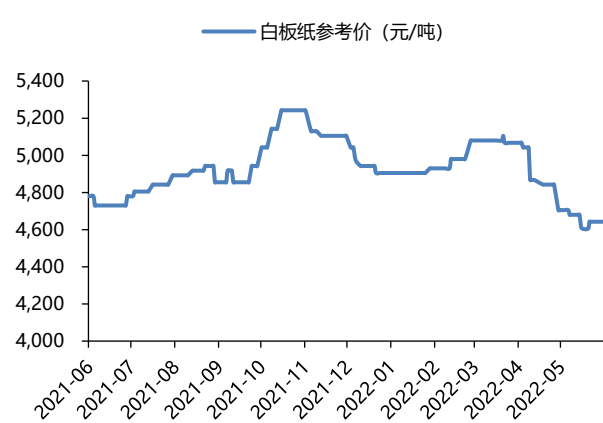
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图39: 白卡纸参考价(元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图40: 白板纸参考价(元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图41: 木浆生活用纸参考价(元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

7. 公司重点公告

【敏华控股】

拟分拆附属公司锐迈科技于国内交易所上市。

【顾家家居】

公司控股股东顾家集团拟以大宗交易方式转让不超过 1264.45 万股, 转让比例不超过公司总股份 2.00%。

【梦百合】

公司全资子公司南通梦百合将其持有的深圳朗乐福 55.01% 股权以人民币 9240.00 万元转让给广东顺德, 相关方已于今日签署《股权转让协议》。

【志邦家居】

公司将于 6 月 24 日发放 21 年度现金红利每股 0.6 元; 参股公司六安东盾提前还清本息合计 1003.08 万元人民币的财务资助款。

【江山欧派】

1. 公司取得 1 项“折边线条批量化出棒生产系统”发明专利。
2. 公司拟以集中竞价交易方式回购股份, 拟回购价格不超过 60 元/股(含), 回购资金总额不低于人民币 5000 万元且不超过人民币 1 亿元。

【山鹰国际】

山鹰国际于 2022 年 6 月 13 日以集中竞价交易方式实施了首次回购，首次回购的股份数量为 364.47 万股，占公司总股本比例 0.08%。

【五洲特纸】

公司将于 6 月 23 日发放 21 年度现金红利每股 0.3 元。

【润都股份】

公司荆门子公司收到电子烟许可证准予行政许可决定书。

【东鹏控股】

董事会同意公司将不符合激励条件的未解除限售的 1008.60 万股限制性股票进行回购注销；2022 年股票期权激励计划的行权价格由 9.09 元/股调整为 8.89 元/股。

【明月镜片】

解除限售股份的数量为 165 万股，占公司发行后总股本的 1.23%。

【合兴包装】

公司控股股东新疆兴汇聚质押公司股票 2440.00 万股，占公司总股本 1.97%；解质押 2660.00 万股，占公司总股本 2.15%。

【奥瑞金】

因合作项目实施的外部条件尚不完全确定，公司终止与厦门傲彬私募股权投资基金管理有限公司、厦门瑞彬消费产业投资基金合伙企业（有限合伙）共同投资设立厦门傲盛产业投资基金合伙企业。

【爱丽家居】

爱丽家居科技股份有限公司及下属全资、控股子公司累计收到与收益相关的政府补助金额为 158 万元。

【东风股份】

集团副总裁张凯先生以自有资金通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持公司股票 5.55 万股。

【美克家居】

美克家居拟作为有限合伙人以自有资金认缴出资与北京国圣资产管理有限公司、关联法人赣州发展工业引导母基金（有限合伙）、关联法人赣州市南康区域发

集团金融投资有限公司，共同对外投资设立产业基金—美+（赣州）产业基金合伙企业；

8. 风险提示

- 1) **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。
- 2) **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。
- 3) **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>