



Research and
Development Center

行业周报：疫后消费复苏在即，推荐家居文具板块

轻工制造

2022 年 07 月 03 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

联系电话: 13774200893

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

疫后消费复苏在即，推荐家居文具板块

2022年07月03日

本期内容提要:

- **周观点: 1) 家居:** 6月以来家居板块如期改善, 复苏节奏符合我们预期: 第一阶段板块估值伴随地产数据好转, 底部的估值修复行情启动。展望下半年, 我们认为家居板块行情仍有望延续, 三季度开始将逐步进入业绩支撑第二阶段。近期各地防疫政策调整提振消费信心, 随着疫情积压的家居购买需求释放, 企业6月接单环比持续改善, 预计将对三季报形成较好支撑, 有望带动板块估值进一步上行。相关公司持续推荐优质龙头欧派家居、顾家家居, 建议关注业绩弹性预期标的索菲亚、喜临门、志邦家居、金牌厨柜、敏华控股。**2) 造纸:** 近期期货浆价高位有所松动, 现货浆市场相对稳定, 巴西浆厂从7月份开始重新调整中国、欧洲和美国的阔叶浆价, 对亚洲市场阔叶浆上调20-40美元/吨, 预计三季度纸企将面临较大的实际用浆成本压力。纸价方面, 疫后经济活动恢复带动下需求小幅回升, 头部纸企挺价意愿较强。造纸公司持续推荐太阳纸业, 建议关注特种纸龙头仙鹤股份、华旺科技。**3) 包装印刷&新型烟草:** 包装板块建议关注大包装布局深化、成本压力同比减轻的裕同科技, 新型烟草板块建议关注Vuse核心供应商思摩尔国际。**4) 文娱用品:** 随着疫情影响逐步弱化, 建议关注传统核心业务改善、新业务快速发展的晨光股份。**5) 轻工出口:** 人民币汇率贬值利好, 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(2022.6.27-7.1)表现跑赢市场。**轻工制造板块上周(2022.6.27-7.1)表现跑赢市场。上周轻工制造行业指数上涨1.7%, 沪深300指数上涨1.6%, 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+0.7%, 文娱用品行业指数+4.4%, 家居用品行业指数+1.9%, 造纸行业指数+0.9%。
- **家居: MDI价格上涨, TDI、聚醚回落, 铜价下跌, 海运费回落。**截至2022年7月2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-0.2%、+1.2%、-5.1%。五金原料方面, 铜价环比上周-4.7%。海运费回落, 上周CCFI:美西航线海运费环比-1.2%。5月当月规模以上工业企业家具制造业收入同比-5%, 降幅较4月收窄2pct。
- **造纸: 上周双胶纸价格上涨, 木浆价格不变。**造纸及纸制品业1-5月营业收入累计同比+2.4%, 1-5月累计销售利润率3.5%, 同比变动-0.1pct。截至2022年7月1日过去一周: 双胶纸价格, 晨鸣纸业7000元/吨(上涨200元/吨), 太阳纸业7200元/吨(上涨200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6140元/吨(上涨40元/吨), 太阳纸业6140元/吨(上涨40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7月1日, 天津玖龙废黄板纸收购价格为2264元/吨(上涨4元/吨)。截至2022年7



月 1 日，巴西金鱼阔叶浆价格为 860 美元/吨（不变），智利银星针叶浆价格为 1010 美元/吨（不变）。

- **包装：马口铁、铝价格下降。**截至 2022 年 7 月 1 日，上周马口铁天津富仁 SPCC0.18*900 镀锡板卷价格 7870 元/吨(下降 200 元/吨)，A00 铝价格 19220 元/吨（下降 350 元/吨）。截至 2022 年 7 月 1 日，纸浆期货价格为 6744 元/吨（上涨 310 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月家具制造业营收降幅收窄	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、包装5月营收同比增长	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、其他家用轻工：文娱用品利润率提升	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	17
六、风险因素	19

表目录

表 1：重点公司估值表	17
-------------------	----

图目录

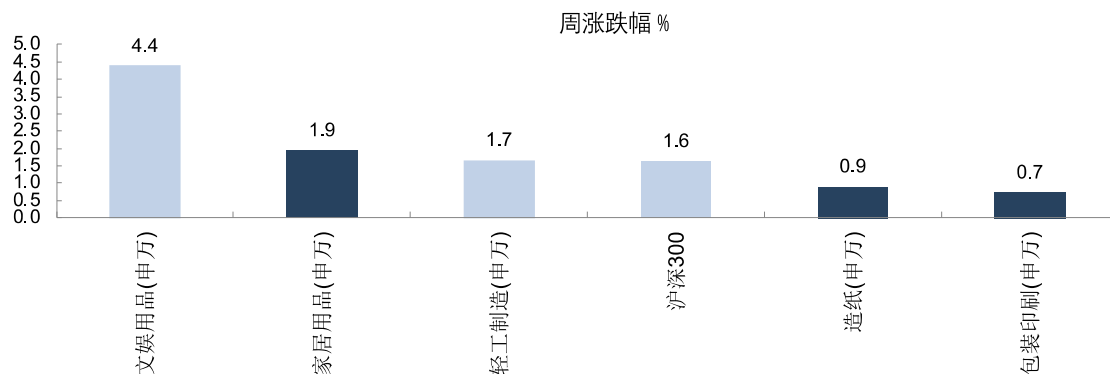
图 1：轻工制造板块上周涨跌幅表现（%）	6
图 2：轻工制造板块 YTD 涨跌幅表现（%）	6
图 3：轻工制造个股上周股价表现前 20	6
图 4：5月住宅竣工面积同比下降 28.3%	7
图 5：5月商品住宅销售面积同比下降 36.6%	7
图 6：5月住宅新开工面积同比下降 41.3%	7
图 7：5月购置土地面积同比下降 43.1%	7
图 8：5月家具类零售额增速同比下降 12.2%	8
图 9：5月建材家居卖场销售额增速同比增长 24.9%	8
图 10：5月家具制造业收入同比下降 5%	8
图 11：5月家具出口金额同比不变	8
图 12：3月刨花板价格有所回升	8
图 13：MDI 价格上涨，TDI、聚醚回落	8
图 14：上周铜价下跌	9
图 15：海运费回落	9
图 16：双胶纸价格上涨	9
图 17：白卡纸价格保持稳定	9
图 18：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：废纸价格上涨	10
图 21：阔叶浆、针叶浆价格保持稳定	10
图 22：上周纸浆期货价格上涨	11
图 23：马口铁、铝价格下跌	11
图 24：造纸及纸制品业 1-5 月营业收入累计同比+2.4%	11
图 25：造纸及纸制品业 1-5 月累计销售利润率同比-0.1pct	11
图 26：造纸行业 1-5 月固定资产投资累计同比增长 14.0%	12
图 27：5月造纸行业工业增加值同比增长 0.5%	12

图 28: 5 月当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: 5 月双胶纸进口量同比减少 75.6%	13
图 36: 5 月箱板纸进口量同比减少 47.5%	13
图 37: 5 月瓦楞纸进口量同比增加 11.9%	13
图 38: 印刷业和记录媒介复制业 1-5 月收入同比+0.9%	14
图 39: 印刷业和记录媒介复制业 1-5 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+0.2%	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 1-5 月收入同比+2.5%	15
图 43: 文教体育娱乐用品业 1-5 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

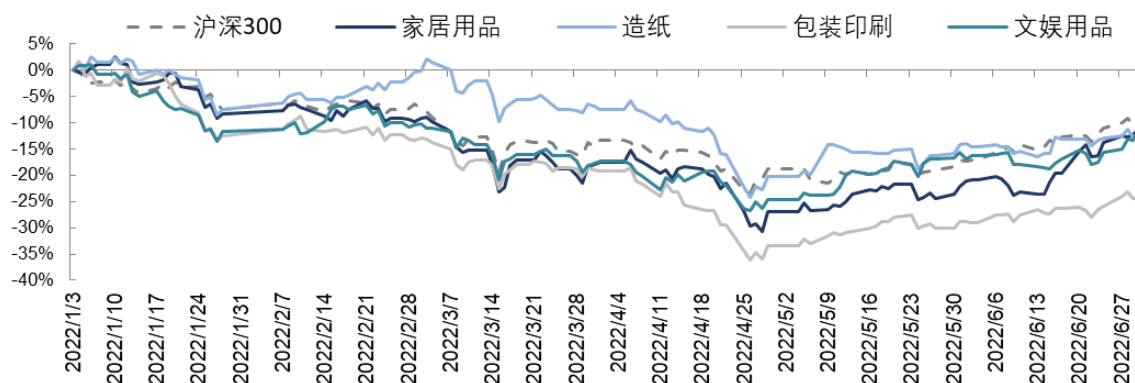
轻工制造板块上周(2022.6.27-7.1)表现跑赢市场。上周轻工制造行业指数上涨 1.7%，沪深 300 指数上涨 1.6%，整体表现跑赢市场。轻工制造细分板块中，包装印刷行业指数+0.7%，文娱用品行业指数+4.4%，家居用品行业指数+1.9%，造纸行业指数+0.9%。

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

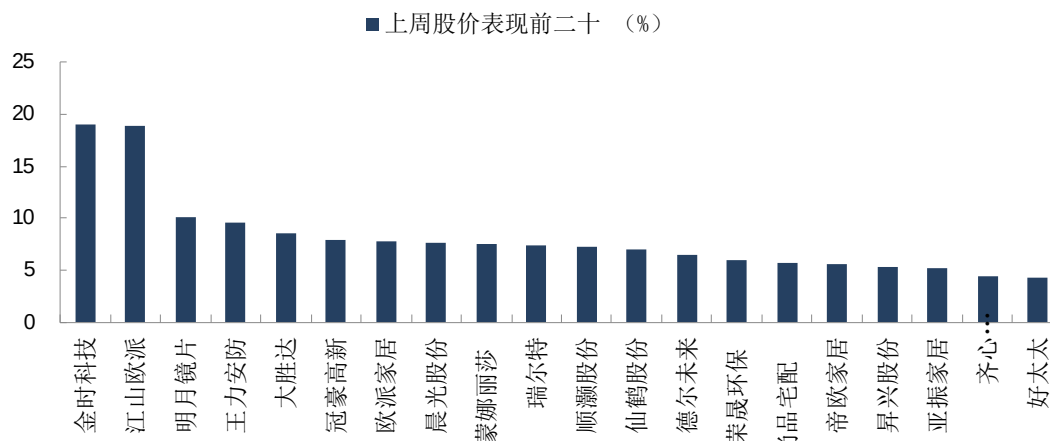
图 2：轻工制造板块 YTD 涨跌幅表现（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

上周轻工制造板块中，金时科技、江山欧派、明月镜片、王力安防分别上涨 19.1%、18.9%、10.1%、9.6%，表现优于其他个股。

图 3：轻工制造个股上周股价表现前 20



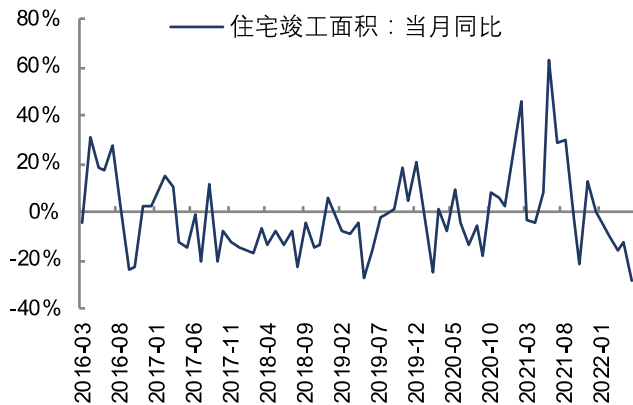
资料来源：Wind，信达证券研发中心

二、家居：5月家具制造业营收降幅收窄

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

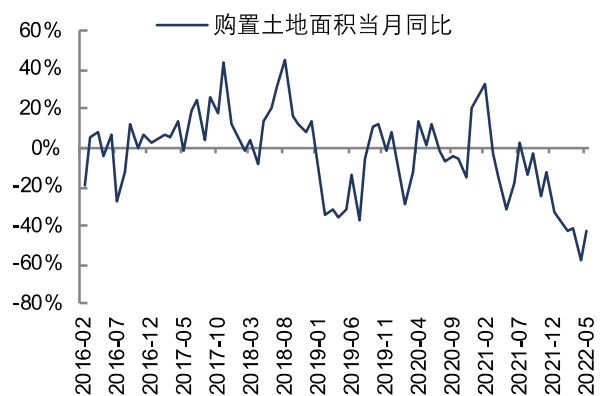
新开工及购置土地面积方面，住宅新开工面积22年5月单月同比-41.3%，环比22年4月降幅收窄3.6pct；购置土地面积5月单月同比-43.1%，环比22年4月降幅收窄14.2pct。

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

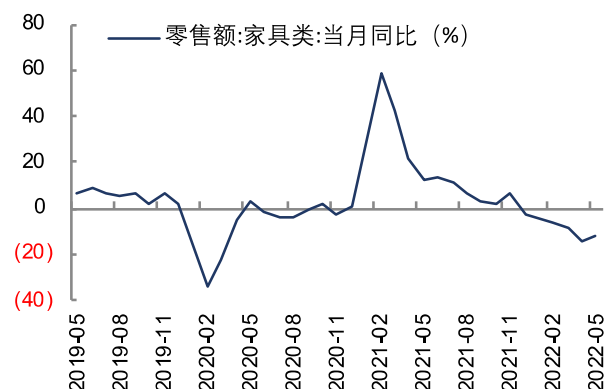
图 7：5月购置土地面积同比下降 43.1%



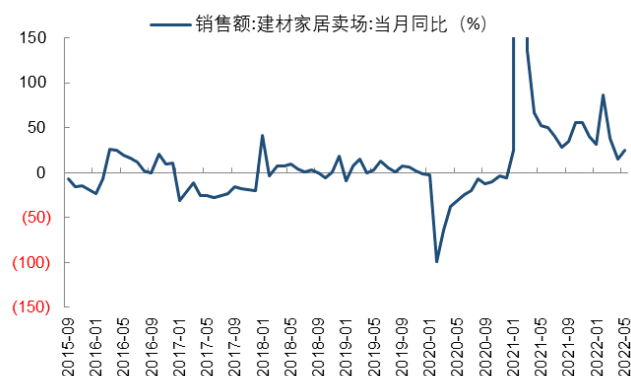
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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5月同比-5%，较4月增速提升2pct。

图 8：5 月家具类零售额增速同比下降 12.2%


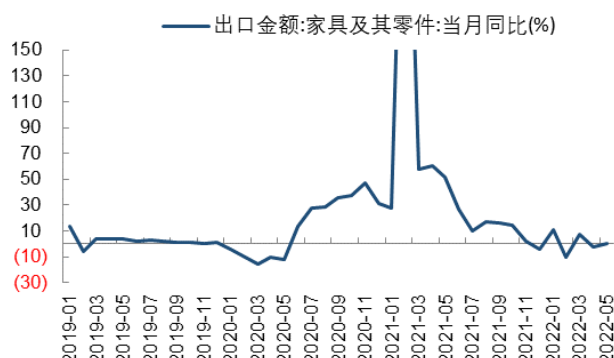
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 10：5 月家具制造业收入同比下降 5%

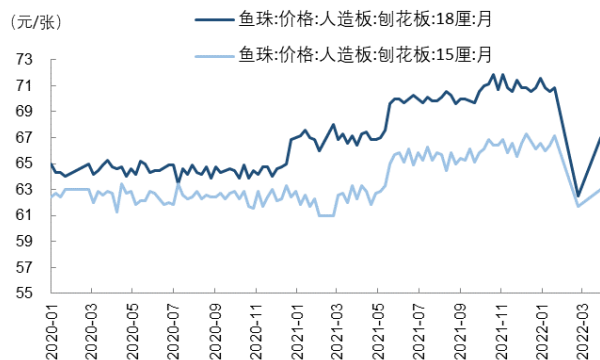

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 11：5 月家具出口金额同比持平


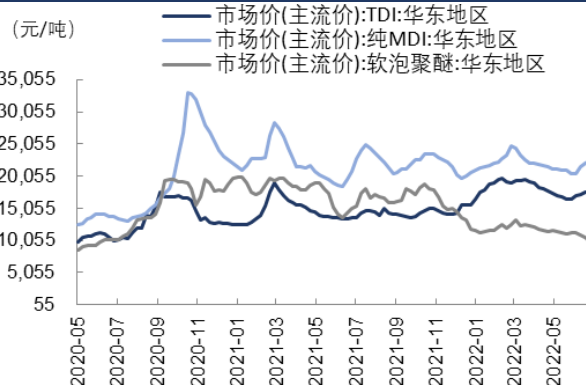
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.3 成本跟踪

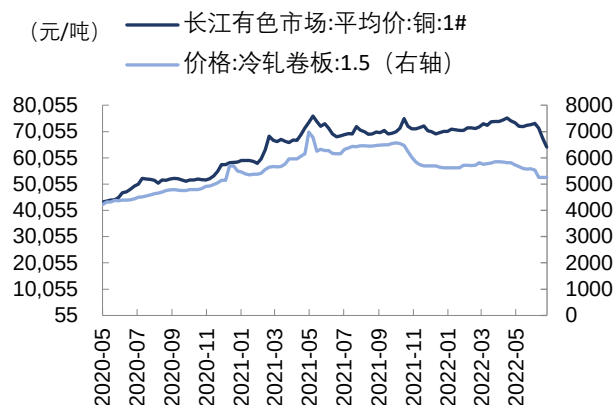
截至 2022 年 7 月 2 日过去一周, 化工原料方面, TDI、MDI、聚醚市场价格环比上周分别-0.2%、+1.2%、-5.1%。五金原料方面, 铜价环比上周-4.7%。海运费有所回落, 上周 CCFI:美西航线海运费环比-1.2%。

图 12：3 月刨花板价格有所回升


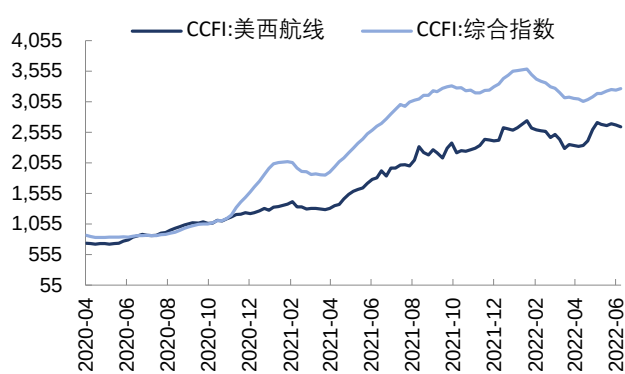
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13：MDI 价格上涨, TDI、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

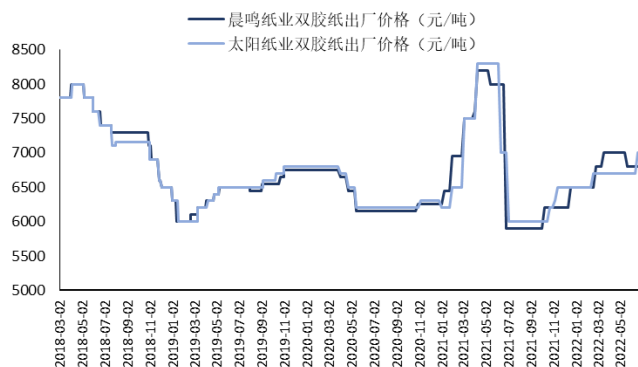
图 15: 海运费回落


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

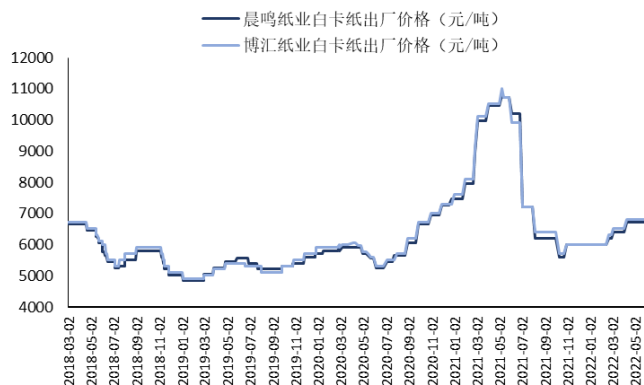
三、造纸包装：造纸、包装 5 月营收同比增长

3.1 价格跟踪

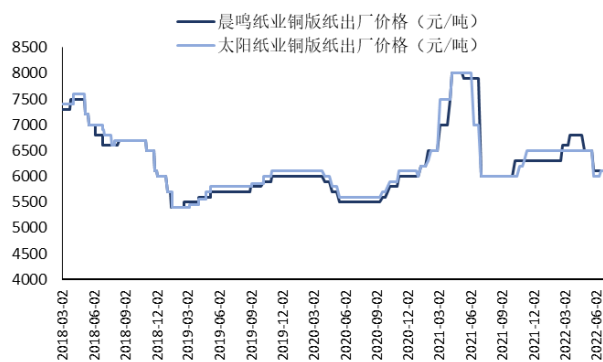
纸价方面，双胶纸、铜版纸上涨，白卡纸、箱板瓦楞纸价格保持稳定。截至 2022 年 7 月 1 日过去一周：双胶纸价格，晨鸣纸业 7000 元/吨(上涨 200 元/吨)，太阳纸业 7200 元/吨(上涨 200 元/吨)；白卡纸价格，晨鸣纸业 6510 元/吨(不变)，博汇纸业 6610 元/吨(不变)；铜版纸价格，晨鸣纸业 6140 元/吨(上涨 40 元/吨)，太阳纸业 6140 元/吨(上涨 40 元/吨)。东莞玖龙地龙东莞玖龙瓦楞纸 4340 元/吨(不变)，牛卡箱板纸 4630 元/吨(不变)。

图 16: 双胶纸价格上涨


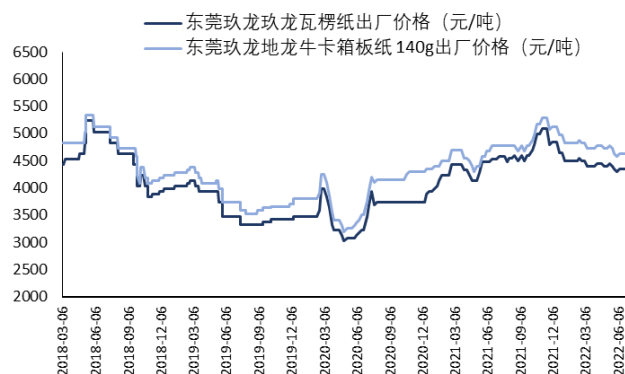
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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: 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


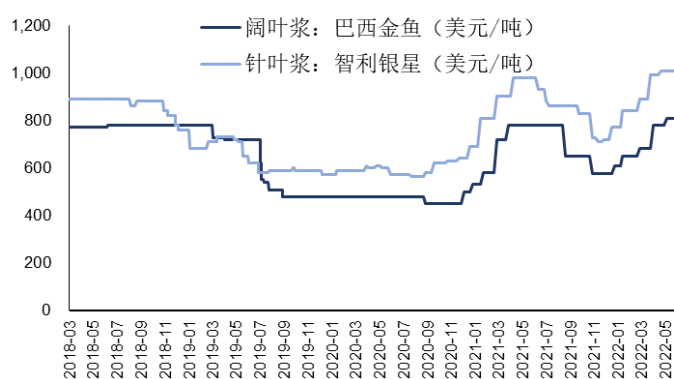
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

3.2 成本跟踪

成本方面, 上周阔叶浆、针叶浆价格不变, 马口铁、铝价格下跌, 纸浆期货上涨。截至 2022 年 7 月 1 日, 天津玖龙废黄板纸收购价格为 2264 元/吨 (上涨 4 元/吨), 马口铁天津富仁 SPCC0.18*900 镀锡板卷价格 7870 元/吨 (下降 200 元/吨), A00 铝价格 19220 元/吨 (下降 350 元/吨)。截至 2022 年 7 月 1 日, 纸浆期货价格为 6744 元/吨 (上涨 310 元/吨)。截至 2022 年 7 月 1 日, 巴西金鱼阔叶浆价格为 860 美元/吨 (不变), 智利银星针叶浆价格为 1010 美元/吨 (不变)。

图 20: 废纸价格上涨

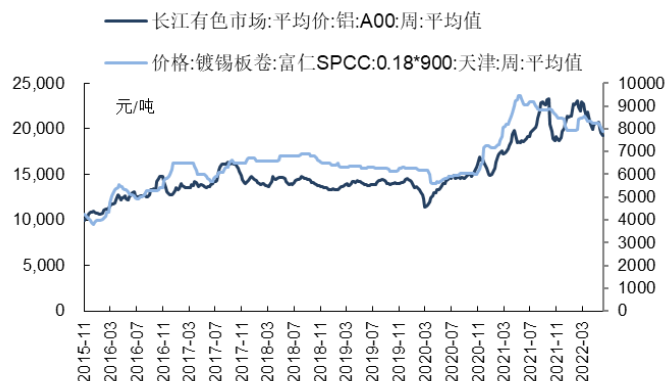

资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 21: 阔叶浆、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: 上周纸浆期货价格上涨

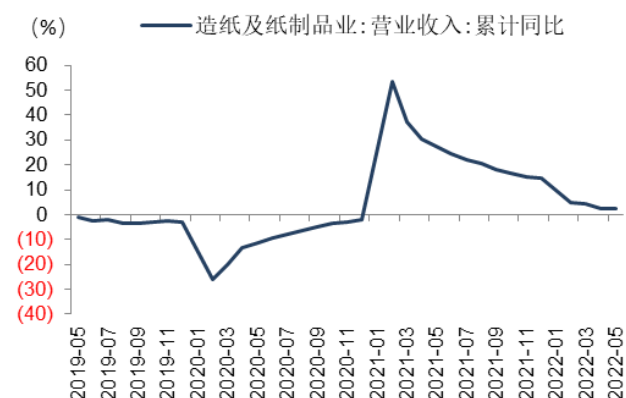

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 23: 马口铁、铝价格下跌


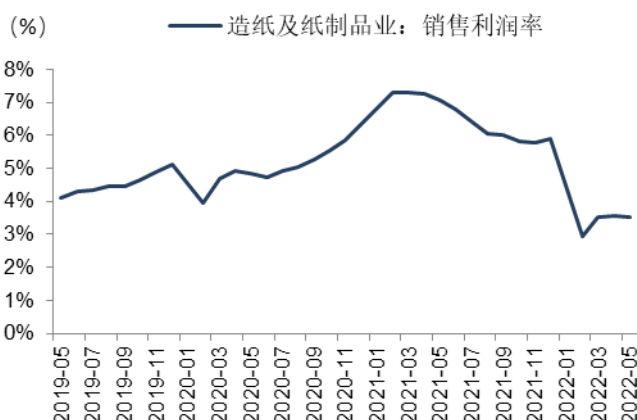
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 1-5 月营业收入累计同比+2.4%,增速环比+0.1pct; 1-5 月累计销售利润率 3.5%,同比变动-0.1pct。

图 24: 造纸及纸制品业 1-5 月营业收入累计同比+2.4%


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 25: 造纸及纸制品业 1-5 月累计销售利润率同比-0.1pct


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 14.0%

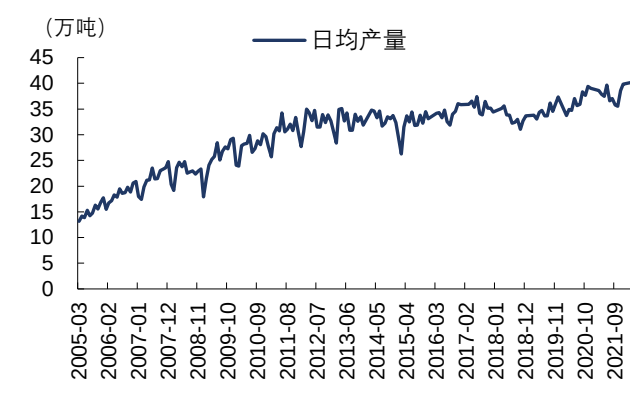

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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

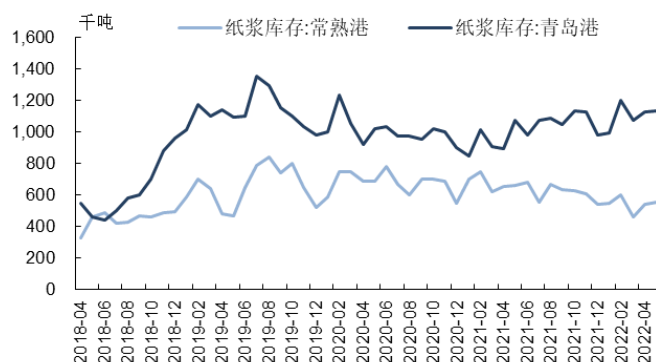
图 28: 5 月当月机制纸及纸板产量同比增长 1.2%


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

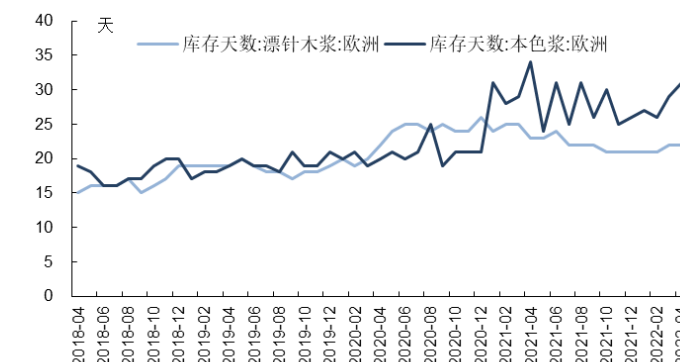
图 29: 5 月单月机制纸日均产量同比增长 4.14%


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、双胶纸工厂库存减少。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


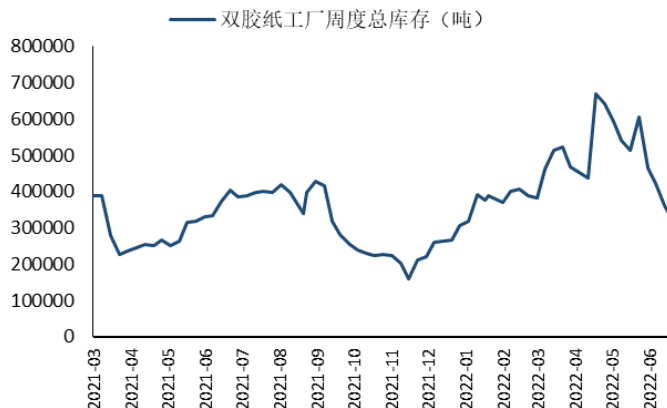
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 31: 本色浆库存天数持平、漂针木浆库存天数增长


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

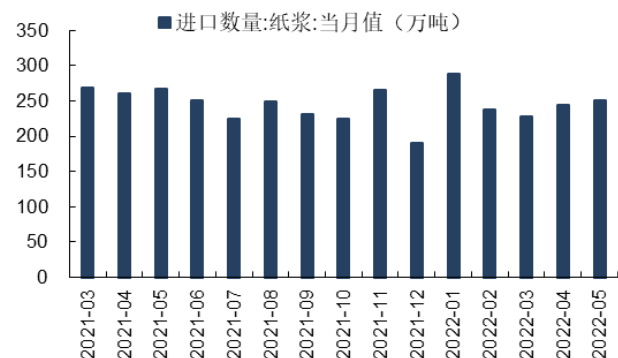
图 32: 上周白卡纸工厂周库存减少


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

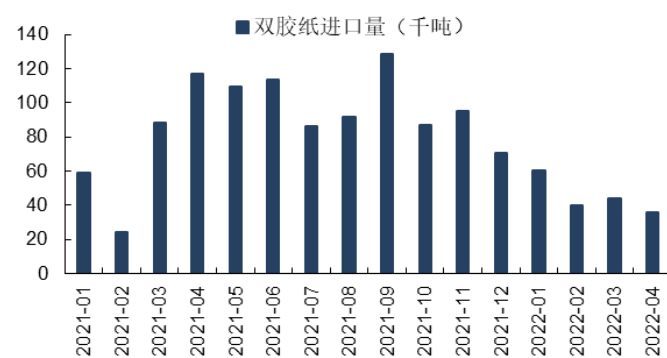
图 33: 上周双胶纸工厂周库存减少


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

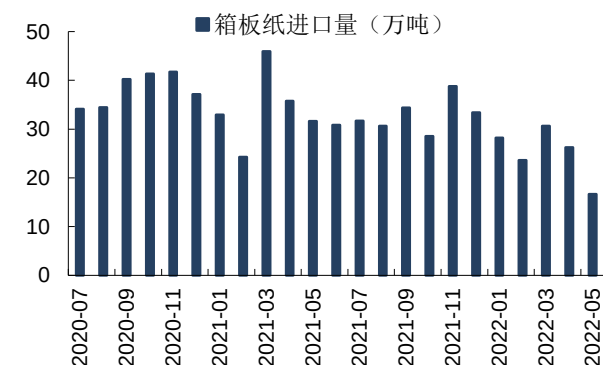
5月纸浆进口量同比减少-9.5%。纸浆方面, 5月进口数量241.6万吨, 同比减少-9.5%。文化用纸方面, 5月双胶纸进口量26.77千吨, 同比-75.6%; 包装纸方面, 5月箱板纸进口量16.62万吨同比-47.5%, 瓦楞纸进口量21.71万吨同比+11.9%。

图 34: 5月进口纸浆数量同比减少9.5%


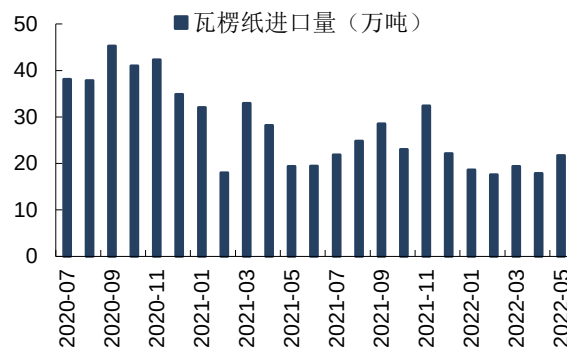
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 35: 5月双胶纸进口量同比减少75.6%


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 36: 5月箱板纸进口量同比减少47.5%


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

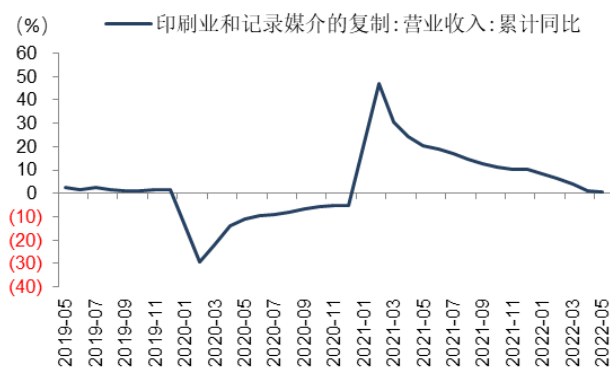
图 37: 5月瓦楞纸进口量同比增加11.9%


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

3.4 包装印刷

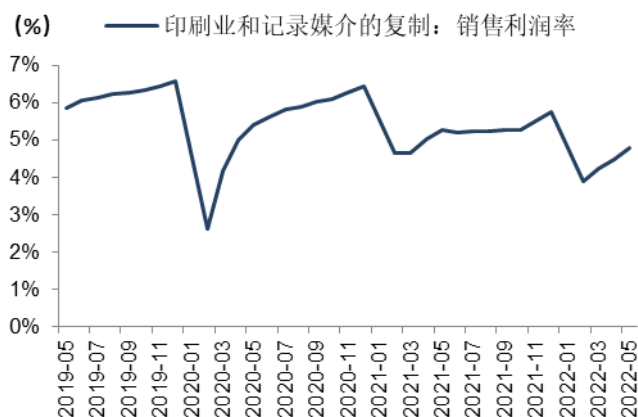
据国家统计局数据，从工业企业规模以上制造业效益来看，印刷业和记录媒介的复制业 5 月营业收入累计同比 +0.8%，增速环比变动-0.1pct；5 月累计销售利润率 4.8%，同比变动-0.5pct。

图 38: 印刷业和记录媒介复制业 1-5 月收入同比+0.8%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

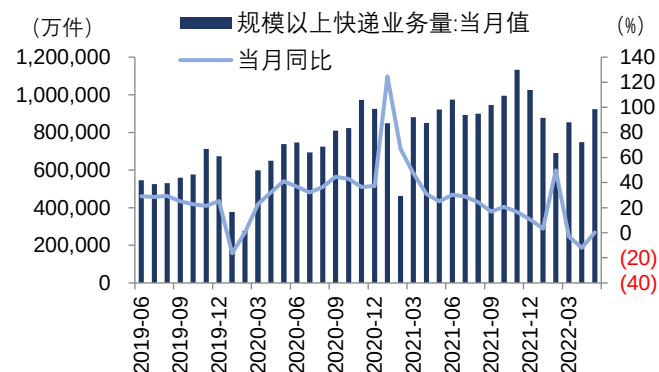
图 39: 印刷业和记录媒介复制业 1-5 月销售利润率同比-0.5pct



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

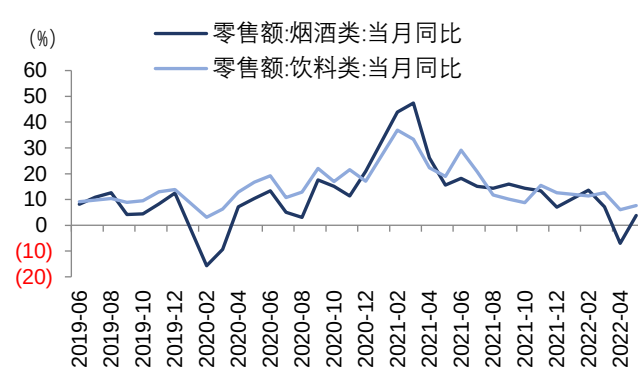
5 月包装行业需求增加。5 月规模以上快递业务量 924344.6 万件，同比+0.2%，增速环比+12.1pct；限额以上烟酒类企业零售额 5 月当月同比+3.8%，增速环比+10.8pct；限额以上饮料类企业零售额 5 月当月同比+7.7%，增速环比+1.7pct。

图 40: 5 月规模以上快递业务量同比+0.2%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 41: 限额以上烟酒、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、其他家用轻工：文娱用品利润率提升

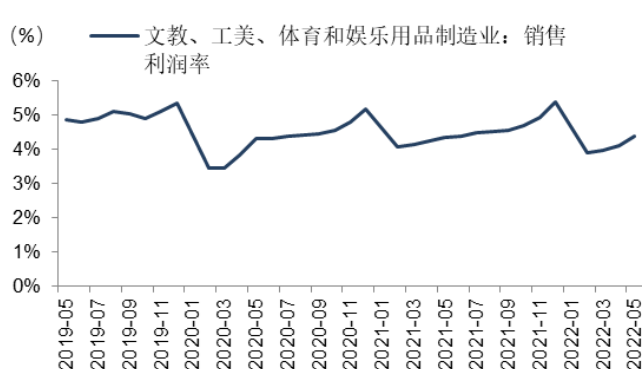
据国家统计局数据，从工业企业规模以上制造业效益来看，文教、工美、体育和娱乐用品业 2022 年 5 月营业收入累计同比+2.5%；5 月累计销售利润率 4.4%，同比变动+0.1pct。

图 42：文教体育娱乐用品业 1-5 月收入同比+2.5%



资料来源：Wind，信达证券研发中心

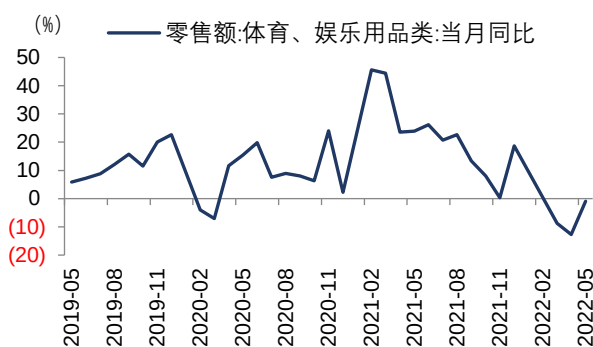
图 43：文教体育娱乐用品业 1-5 月销售利润率同比+0.1pct



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

第 19 届青岛国际家具展盛大开幕，带动全产业链整体复苏：6 月 30 日，第 19 届青岛国际家具展暨全屋整装定制展、国际木工机械及原辅材料展（简称青岛国际家具展）在青岛世界博览城国际展览中心（西海岸新区）盛大开幕。作为 2022 年家具行业首场专业展、商务部“家居消费季”及“新轻纺 享生活”现代轻工纺织“三品”消费季系列活动的组成部分，本届青岛国际家具展继续秉承家具全产业链展示的特色，吸引了上下游上千家企业参展，集中呈现出家居新设计、新设备、新材料等丰富内容，并以高涨的人气、井然的秩序为全行业带来一片欣欣向荣的发展景象。本届展会的举办将进一步激发市场活力、畅通产业链循环、维护企业供应链稳定，更快更好实现行业恢复发展及带动本地会展相关产业发展起到积极推动作用。

（资料来源：泛家居网，2022.7.1，<https://mp.weixin.qq.com/s/KSiod0uLCEVPoABLSgJO-g>）

突发！美国第三大床垫集团科丝娜 Corsicana 破产：据最新消息，当地时间 6 月 25 日，美国第三大床垫集团科丝娜 Corsicana 及其 11 家直接和间接子公司根据美国破产法第 11 章向德克萨斯州北区破产法院申请破产保护。科丝娜成立于 1971 年，长期雄霸美国床垫行业前列，并且在去年通过收购 Symbol 而一度跃升为美国第 3 大床垫巨头，仅次于泰普尔丝涟集团及舒达席梦思集团。旗下床垫品牌有 Renue、Early Bird、Sleep Fresh、Symbol 等。法庭文件显示：“债务人（即科丝娜及其 11 家附属公司）的财务业绩受到了床垫行业持续低迷、消费者支出减少和生产成本增加的负面影响；债务人还面临着内部障碍和公司特有的业务挑战。内部物流障碍和债务人的整体资本结构导致生产力和收入下降。”整体而言，资金债务负担加上美国整体床垫行业的不景气，是导致科丝娜申请破产的因素之一。

（资料来源：77 度，2022.6.27，https://mp.weixin.qq.com/s/GULiNIL_CUAKYy4n9SpqTA）

暂停进口！美国 4 月家具订单下跌 20%！库存猛增 39%：6 月 30 日，美国知名会计师事务所 Smith Leonard 发布最新一期的《家具洞察》报告。4 月，美国民用家具订单继续下滑，已连续第四个月出现了两位数的下降。与 2021 年 4 月相比，新订单同比下降了 20%，约有 70% 的参与公司报告订单下降。5 月，美国家具和家居用品商店的销售额环比下降了 0.9%。展望未来，该事务所管理合伙人 Ken Smith 建议从业者开始为挑战做好准备。“我们希望我们有答案，但我们没有。所以，我们能做的就是，了解你现在所处的情况，为你认为可能出现的业务下滑甚至是最坏的情况做好计划。”

（资料来源：77 度，2022.7.1，https://mp.weixin.qq.com/s/appVKabCgpPgoQLa5_aBBg）

入选深圳市工业设计发展扶持计划，思摩尔 FEELM 以“设计力”引领行业：近日深圳工信局公布 2022 年第二批工业设计发展扶持计划项目名单，深圳市麦克韦尔科技有限公司（思摩尔）与深圳创维、大疆科技等公司共同入围。思摩尔也是此次名单中，唯一一家有两个项目获批的企业。作为成长于深圳本土的全球领军品牌，FEELM 采取的工业设计理念，既是社会责任的体现，也是品牌创新能力、研发设计投入、人才建设、业绩成果的综合载体。

（资料来源：电子烟，2022.7.1，https://mp.weixin.qq.com/s/X_mcrfNX0uUt7mz2cgHiXA）

德国 7 月 1 日起征收电子烟烟草税：从 7 月 1 日开始，德国开始对电子烟额外征收烟草税，在此之前，德国销售电子烟产品只征收增值税。7 月 1 日开始对雾化电子烟征收的烟草税率为 0.16 欧元/毫升烟液（包括不含尼古丁的电子烟烟液）并逐年提高，到 2026 年税率将翻倍；加热卷烟的税率与传统卷烟一致。这将可能导致产品零售价提高近 40%。

（资料来源：电子烟，2022.7.1，<https://mp.weixin.qq.com/s/WYF3CElq1Yesi4WlagtQUw>）

5.2 重点公司公告

【老凤祥】

老凤祥股份有限公司（以下简称公司）董事会近日收到石力华先生的辞任函，因年龄原因，石力华先生请求辞去公司董事长、董事及董事会战略委员会主任委员职务。上述辞任函自送达公司董事会之日起生效。石力华先生的辞任不会导致公司董事会人数低于法定最低人数。按照《公司章程》的规定，由公司副董事长杨奕先生代为履行公司董事长职务，公司将按照《公司法》和《公司章程》的有关规定尽快增补董事、选举董事长。

【奥瑞金】

关于与专业投资机构共同投资的进展公告：为充分利用专业投资机构的相关资源，助推公司主业发展，实现各方共赢，公司全资子公司北京鸿金投资有限公司（以下简称“鸿金投资”）作为有限合伙人与基金管理人中信建投资本管理有限公司（以下简称“中信建投”）、有限合伙人长三角（嘉兴）战略新兴产业投资合伙企业（有限合伙）及其他有限合伙人共同投资设立共青城春霖未来动能股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“合伙企业”），主要投资新能源科技应用方向具备潜在市场的项目。合伙企业认缴出资总额为人民币 1.35 亿元，鸿金投资以自有资金出资人民币 3,000 万元，占合伙企业认缴出资比例的 22.22%。

【合兴包装】

厦门合兴包装印刷股份有限公司于 2022 年 7 月 1 日召开第六届董事会第四次会议，审议通过了《关于可转换公司债券募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的议案》，鉴于公司 2019 年度公开发行可转换公司债券募集资金投资项目已全部达到预定可使用状态，同意将上述项目予以结项，并将募集资金投资项目结项后的节余募集资金 2,721.82 万元（包含尚未支付的合同余款、质保金和扣除手续费的利息收入等，实际以转出当日专户余额为准）用于永久补充流动资金。本次节余募集资金永久补充流动资金实施完毕后，公司将注销相关募集资金专项账户，相应的募集资金监管协议随之终止。

【美盈森】

为保证美盈森集团股份有限公司（以下简称“公司”）下属控股子公司美盈森智谷（苏州）包装技术有限公司（标题及以下简称“苏州智谷”）经营发展所需的流动资金，充分发挥公司良好资信状况优势，公司于 2022 年 6 月 29 日召开的第五届董事会第十七次（临时）会议审议通过了《关于控股子公司苏州智谷以资产抵押向银行申请综合授信额度的议案》，同意公司控股子公司苏州智谷以其持有的土地使用权资产及将建成的房屋建筑向上海浦东发展银行股份有限公司苏州分行作为抵押，申请总额不超过人民币 1 亿元的综合授信额度，用于补充项目建设所需资金，抵押期限不超过 7 年。

【美凯龙】

天津舒懋拟与中国民生银行股份有限公司天津分行（以下简称“民生银行”）签订《并购贷款借款合同》（以下简称“主合同”），拟向民生银行申请不超过 7 年，金额不超过 35,000 万元的资金贷款（以下简称“本次贷款”）。本次贷款资金用于并购天津红星美凯龙世贸家居有限公司（以下简称“天津世贸家居”）。天津世贸家居以其持有天津市北辰区京津路 312 号的物业（对应于编号为“津（2018）北辰区不动产权第 1023364 号”）和贷款存续期间的所有运营收入为本次贷款提供抵押担保和运营收入质押担保，天津世贸家居为本次贷款提供保证担保。具体以签署的担保合同为准。

表 1: 重点公司估值表

公司名称	股价（元） 2022/7/1	市值 （亿元）	— 归母净利（亿元） —		—— PE ——		PB
			2022E	2023E	22PE	23PE	(MRQ)
家居							
欧派家居*	148.71	905.9	31.3	36.5	28.9	24.8	6.2
索菲亚*	26.86	245.1	14.4	15.7	17.1	15.6	4.7



顾家家居*	55.12	453.0	20.0	24.8	22.6	18.3	6.0
喜临门*	36.34	140.8	7.2	9.3	19.6	15.1	4.3
曲美家居	9.58	56.3	4.4	6.0	12.7	9.4	2.6
尚品宅配	27.58	54.8	2.1	3.0	25.7	18.3	1.6
志邦家居*	26.75	83.5	6.0	6.9	14.0	12.1	3.5
金牌厨柜*	30.33	46.8	4.1	5.0	11.3	9.3	2.0
江山欧派	70.36	73.9	4.5	5.8	16.3	12.9	4.0
平均					18.7	15.1	3.9
造纸							
太阳纸业*	12.03	323.2	30.5	32.4	10.6	10.0	1.7
山鹰国际	2.77	127.9	16.3	19.9	7.8	6.4	0.8
博汇纸业	7.77	103.9	15.2	17.7	6.8	5.9	1.5
晨鸣纸业	5.61	167.4	18.7	21.3	8.9	7.9	0.9
仙鹤股份	26.82	189.3	10.5	13.6	18.0	13.9	3.1
五洲特纸	19.45	77.8	5.7	7.2	13.7	10.8	4.0
华旺科技	17.80	59.2	5.0	5.8	11.9	10.1	1.8
平均					11.1	9.3	2.0
包装印刷							
裕同科技*	29.40	273.6	13.7	16.3	20.0	16.8	3.0
劲嘉股份	9.72	143.0	12.6	15.6	11.3	9.2	1.9
奥瑞金	5.17	133.0	9.9	11.3	13.4	11.8	1.6
宝钢包装	7.62	86.3	3.9	4.9	21.9	17.5	2.4
上海艾录	11.81	47.3	1.8	2.2	26.8	21.7	4.6
平均					18.7	15.4	2.7
家庭个人消费							
晨光股份*	54.65	506.6	17.9	21.4	28.3	23.7	8.6
中顺洁柔	12.70	166.7	6.7	7.9	25.1	21.0	3.4
百亚股份*	12.11	52.1	2.7	3.2	19.3	16.1	4.5
平均					24.2	20.3	5.5

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
华北区销售	章嘉婕	13693249509	zhangjiajie@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	孙僮	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
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@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。