

轻工制造行业跟踪周报

欧派启动整装千城千亿计划，索菲亚进军门窗赛道

增持（维持）

2022年07月11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

投资要点

■ **上周行情：轻工制造板块指数下跌。**2022/7/04 至 2022/7/10，上证综指下跌 0.93%，深证成指下跌 0.03%，轻工制造指数下跌 2.56%，在 28 个申万行业中排名第 22；轻工制造指数细分行业涨跌幅由高到低分别为：包装印刷（+0.08%）、造纸（-1.04%）和家用轻工（-5.15%）。

■ **必选：推荐中顺洁柔、晨光文具。**第九版防控方案缩短隔离时间、行程码取消星号且时间调整为 7 天等重点措施有望降低疫情防控对线下消费影响，首推 2022H1 受疫情影响严重，2022H2 有望迅速修复且双减边际影响逐渐缓解的【晨光文具】。同时推荐成本有望于 2022H2 下行，管理层调整步入正轨的【中顺洁柔】。

■ **家具：内销持续看好龙头集中度加速提升。**2022M5 起地产销售数据边际修复，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。龙头企业与家具社零增速持续分化，表明疫情扰动下龙头韧性凸显，行业集中度有望快速提升。同时家居龙头持续深化大家居布局，打开成长空间：本周欧派家居提出整装“千城千亿计划”，进一步深化整装布局；索菲亚宣布布局门窗赛道，与头部品牌圣堡罗达成战略合作。推荐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】；长线推荐【索菲亚】、【敏华控股】，建议关注【志邦家居】、【金牌厨柜】。

■ **电子烟：多家上市公司旗下全资或参股公司获得了电子烟生产许可证。**本周新增魔笛、小野、铂德、慕色、雪加 5 家电子烟品牌企业获得持牌许可。持续推荐雾化技术领先，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：我们预计 2022H2 浆价震荡下行，成本压力缓解推荐【中顺洁柔】。**本周木浆价格小幅下降（周环-69 元/吨）；双胶纸价格小幅上升（周环比+25 元/吨）；箱板纸及瓦楞纸价格窄幅下行（周环比-3 元/吨、-9 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，或随大宗商品下跌从高位震荡小幅回调。后续来看，若 Aurauco 新增产能于 Q3 末顺利投产，纸浆供应偏紧局面有望改善。持续推荐【太阳纸业】、【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。

行业走势



相关研究

《疫后复苏叠加成本下行，推荐中顺洁柔、晨光文具》

2022-07-04

《家具 618 验证消费回补及集中度提升，Juul 收到 FDA 营销拒绝令》

2022-06-27

《FDA 向 Juul 发布营销拒绝令，思摩尔大客户 Vuse 有望快速抢占份额》

2022-06-24

表1：重点公司估值（估值截至 2022/7/8）

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	824.12	135.29	4.40	5.06	5.95	30.75	26.74	22.74	买入
603816	顾家家居	431.90	52.55	2.65	3.19	3.88	19.83	16.47	13.54	买入
002572	索菲亚	223.17	24.46	0.13	1.48	1.84	188.15	16.53	13.29	买入
603008	喜临门	129.40	33.40	1.45	1.87	2.41	23.03	17.86	13.86	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。

内容目录

1. 上周行情：轻工制造指数下跌	4
2. 重要行业新闻	6
2.1. 造纸	6
2.2. 电子烟	7
2.3. 定制家居	7
2.4. 三十大中城市商品房成交情况：新房销售环比下降	8
2.5. 原材料成本：TDI 同比上涨、MDI 及软泡聚醚同比下跌	10
2.6. 家具月度数据：建材卖场销售景气度上升	11
2.7. 地产月度数据：5月竣工、新房销售及新开工表现偏弱	13
3. 电子烟行业数据更新	14
4. 造纸重点行业数据更新	15
4.1. 原材料成本：木浆周环比下降	15
4.2. 纸价：箱板纸、瓦楞纸、白卡纸、白板纸周环比下降	16
5. 公司重点公告	18
6. 风险提示	19

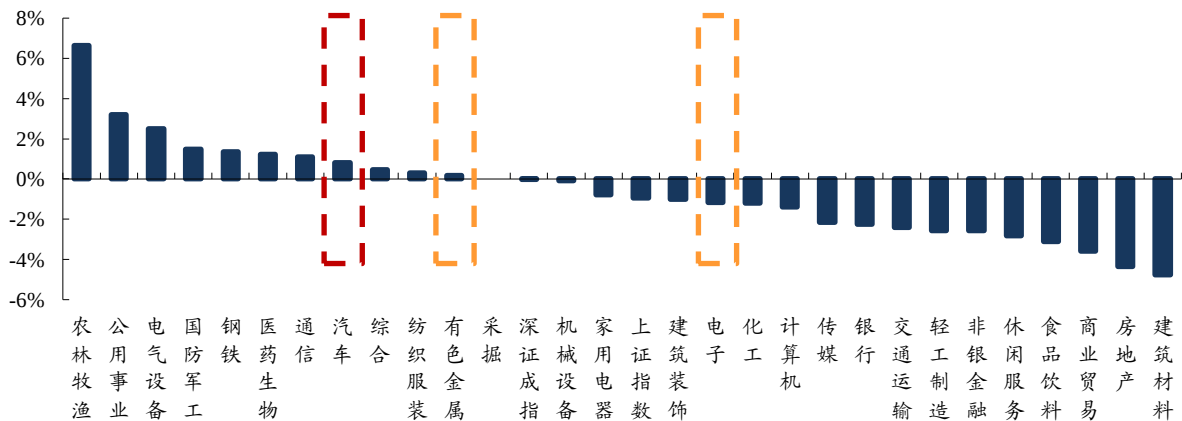
图表目录

图 1: 各行业周涨跌幅 (2022/7/04-2022/7/10)	4
图 2: 轻工二级子版块周涨跌幅 (2022/7/04-2022/7/10)	4
图 3: 轻工三级子版块周涨跌幅 (2022/7/04-2022/7/10)	4
图 4: 轻工制造及其子版块近一年 (2021/7/1-2022/7/1) 行情走势	5
图 5: 30 大中城市商品房累计成交面积 (万平方米)	9
图 6: 一线城市累计成交面积 (万平方米)	9
图 7: 二线城市累计成交面积 (万平方米)	9
图 8: 三线城市累计成交面积 (万平方米)	9
图 9: 30 大中城市商品房单周成交面积 (万平方米)	10
图 10: 一线城市单周成交面积 (万平方米)	10
图 11: 二线城市单周成交面积 (万平方米)	10
图 12: 三线城市单周成交面积 (万平方米)	10
图 13: 2021/5/28-2022/7/8 TDI 国内现货价 (元/吨)	11
图 14: 2021/7/9-2022/7/8 软泡聚醚华东市场价 (元/吨)	11
图 15: 2021/7/9-2022/7/8 MDI 国内现货价 (元/吨)	11
图 16: 2020/5-2022/5 家具制造业累计营收 (亿元)	12
图 17: 2020/5-2022/5 家具制造业累计利润总额 (亿元)	12
图 18: 建材家居卖场累计销售额 (亿元)	12
图 19: 全国建材家居卖场景气指数 (BHI)	12
图 20: 家具及零件月度出口金额 (亿美元)	13
图 21: 家具类月度零售额 (亿元)	13
图 22: 累计房屋竣工面积 (亿平方米)	13
图 23: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)	13
图 24: 累计房屋销售面积 (亿平方米)	14
图 25: 单月房屋竣工面积 (万平方米)	14
图 26: 单月房屋新开工面积 (万平方米)	14
图 27: 单月商品房销售面积 (万平方米)	14
图 28: 美国月度电子烟销量情况 (百万支)	15
图 29: 废黄板纸参考价 (元/吨)	15
图 30: 木浆参考价 (元/吨)	15
图 31: 木浆 CFR 现货价 (美元/吨)	15
图 32: 上交所纸浆期货指数收盘价 (元/吨)	15
图 33: 箱板纸参考价 (元/吨)	16
图 34: 瓦楞纸参考价 (元/吨)	16
图 35: 双胶纸参考价 (元/吨)	16
图 36: 双铜纸参考价 (元/吨)	16
图 37: 白卡纸参考价 (元/吨)	17
图 38: 白板纸参考价 (元/吨)	17
图 39: 木浆生活用纸参考价 (元/吨)	17
表 1: 重点公司估值 (估值截至 2022/7/1)	1
表 2: 轻工板块部分标的估值	7
表 3: 2022/7/2-2022/7/9 三十大中城市商品房成交情况	10

1. 上周行情：轻工制造指数下跌

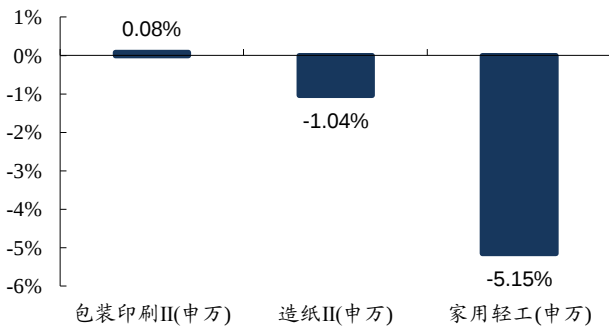
2022/7/04 至 2022/7/10，上证综指下跌 0.93%，深证成指下跌 0.03%，轻工制造指数下跌 2.56%，在 28 个申万行业中排名第 22；轻工制造指数细分行业涨跌幅由高到低分别为：包装印刷（+0.08%）、造纸（-1.04%）和家用轻工（-5.15%）。

图1：各行业周涨跌幅（2022/7/04-2022/7/10）



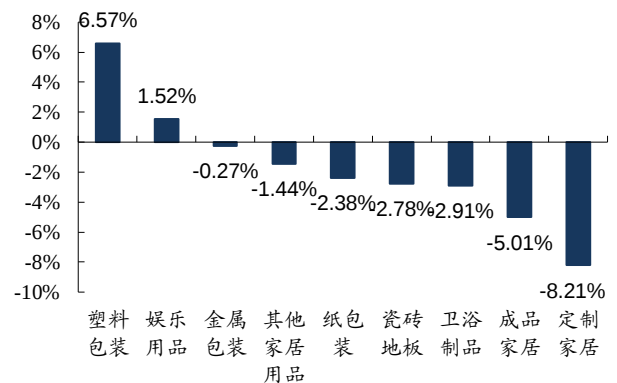
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：轻工二级子版块周涨跌幅（2022/7/04-2022/7/10）



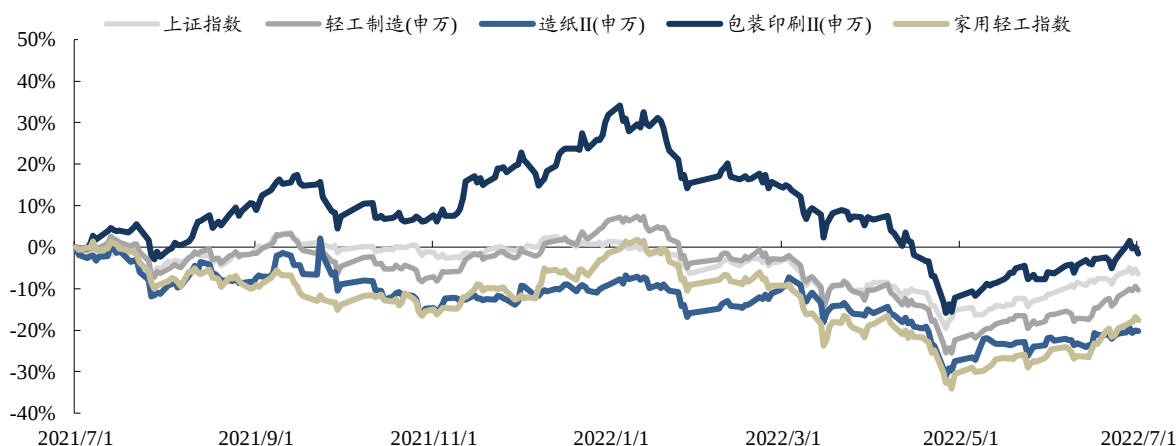
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：轻工三级子版块周涨跌幅（2022/7/04-2022/7/10）



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(2021/7/1-2022/7/1)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		
		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%	31	27	23
002572.SZ	索菲亚	123	1,348	1,678	-89.7%	999.7%	24.5%	188	17	13
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%	20	16	14
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%	23	18	14
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*	3236	3378	3669	-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	5244	4366	5906	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、FY2024E；恒安国际、思摩尔国际归母净利润采用 2022/7/8 港元兑人民币中间价 0.85 进行汇率折算；估值截至 2022/7/8。

2. 重要行业新闻

2.1. 造纸

【广西方圣纸业成功试产出纸，设计年产能近7万吨】据报道，广西方圣纸业近日成功试产出纸，该条纸机生产线主要使用废纸原料生产瓦楞纸，设计年产能近7万吨；（中国纸业网，7月4日）

【6月份国内新释放造纸项目年产能超过100万吨】6月份国内有5家浆纸企业共5条新纸机生产线开机投产，新释放原纸产能约110万吨/年。其中有2条生活用纸生产

线，产能8.4万吨/年；包装用纸生产线1条，产能60万吨；石膏板护面纸生产线1条，产能30万吨/年；高档文化用纸生产线1条，产能7万吨/年；（纸视界，7月5日）

【Arauco将在巴西建设年产250万吨新纸浆厂】Arauco宣布，当地时间6月22日，该公司与巴西南马托格罗索州政府签署了一项价值30亿美元的投资合作协议，以建设一座新的纸浆厂，新工厂将在2025年开始建设；（Arauco，7月5日）

【美森国际 Stendal 纸浆厂因大火而停产】当地时间7月1日早上，美森国际位于德国的 Stendal 纸浆厂发生大火，其每年可生产约66万吨漂白针叶浆（NBSK），该工厂的纸浆生产已停产，并将停产数日；（纸视界，7月6日）

2.2. 电子烟

【思摩尔国际在印度尼西亚开建电子烟工厂】据报道，思摩尔国际将在印尼玛琅摄政区建厂，该工厂有16条产线，每条产线每小时可生产7200个烟弹；（蓝洞新消费，7月4日）

【多家电子烟品牌近期将拿到生产许可证，已公示37家电子烟企业获证】国家烟草专卖局公示信息显示，已经有37家电子烟企业拿到了电子烟生产许可证；（蓝洞新消费，7月5日）

【电子烟生产许可证：9家品牌获持牌许可，64家企业获批】国家烟草专卖局官网更新获得电子烟生产许可证的多家企业，新增魔笛、小野、铂德、慕色、雪加5家电子烟品牌企业获得持牌许可，以及多家上市公司旗下全资或参股公司获得了电子烟生产许可证；（蓝洞新消费，7月7日）

2.3. 定制家居

【马来西亚将建国际家具体和物流中心】吉隆坡和雪兰莪家具协会（KSFA）将与马来西亚房地产开发商 B&G Capital Resources Bhd (B&G) 合作开发国际家具体和物流中心，该项目名为 SIFC，预计价值45.5亿人民币，整个项目将分为八个阶段，预计将在未来三年内完成；（家居微观察，7月6日）

家居重点行业数据更新

2.4. 三十大中城市商品房成交情况：新房销售环比下降

2022年7月2日至2022年7月9日，三十大中城市商品房成交套数19093套，同比下降52.5%，周环比下降56.1%，成交面积213.62万平方米，同比下降51.5%，周环比下降56.4%；其中一线城市成交套数5635套，同比下降32.1%，周环比下降48.3%，成交面积61.35万平方米，同比下降33.2%，周环比下降48%；二线城市成交套数8277套，同比下降62.9%，周环比下降63.7%，成交面积97.25万平方米，同比下降61.6%，周环比下降65.3%；三线城市成交套数5181套，同比下降45.8%，周环比下降47.3%，成交面积55.01万平方米，同比下降42.7%，周环比下降40.2%。

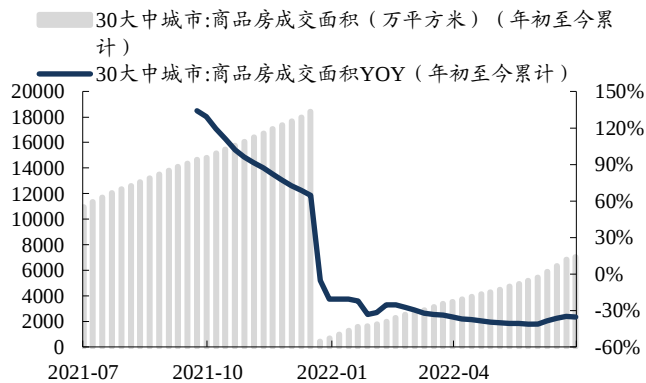
从累计数据看，2022年1月1日至2022年7月9日，三十大中城市商品房成交套数64.88万套，同比下降36.7%；成交面积0.71亿平方米，同比下降35.6%；其中一线城市成交套数15.36万套，同比下降34.9%；成交面积0.17亿平方米，同比下降33%；二线城市成交套数31.85万套，同比下降33.8%；成交面积0.37亿平方米，同比下降31.3%；三线城市成交套数17.67万套，同比下降42.6%；成交面积0.17亿平方米，同比下降45.5%。

表3: 2022/7/2-2022/7/9 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）	5,635	8,277	5,181	19,093
同比（%）	-32.1%	-62.9%	-45.8%	-52.5%
周环比（%）	-48.3%	-63.7%	-47.3%	-56.1%
成交面积（万平方米）	61.35	97.25	55.01	213.62
同比（%）	-33.2%	-61.6%	-42.7%	-51.5%
周环比（%）	-48%	-65.3%	-40.2%	-48.3%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

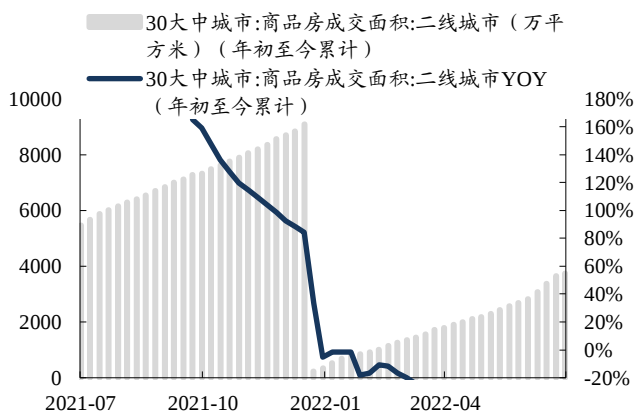
图5: 30大中城市商品房累计成交面积(万平方米)



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7: 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

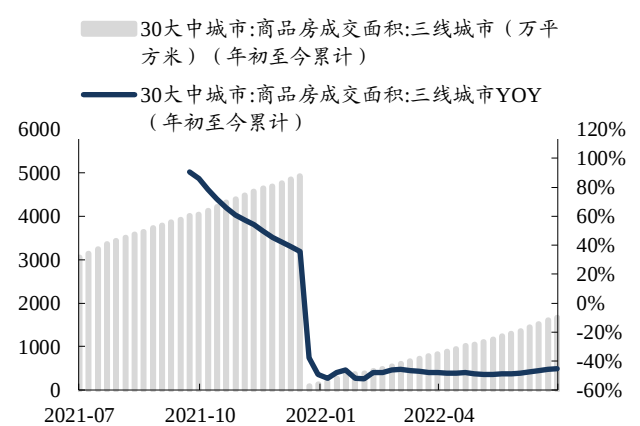
图6: 一线城市累计成交面积(万平方米)



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

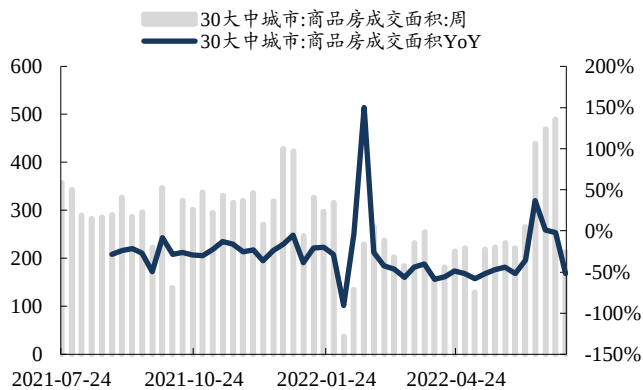
图8: 三线城市累计成交面积(万平方米)



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9: 30大中城市商品房单周成交面积(万平方米)



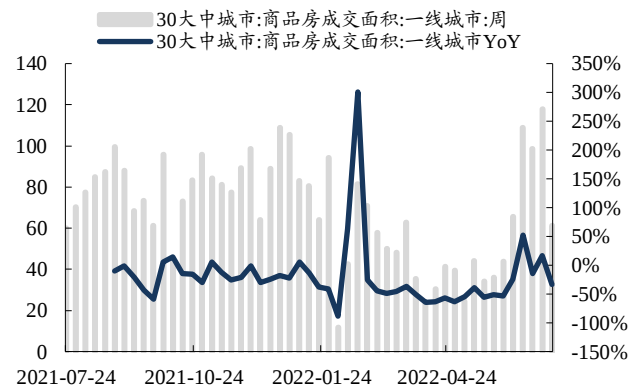
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图11: 二线城市单周成交面积(万平方米)



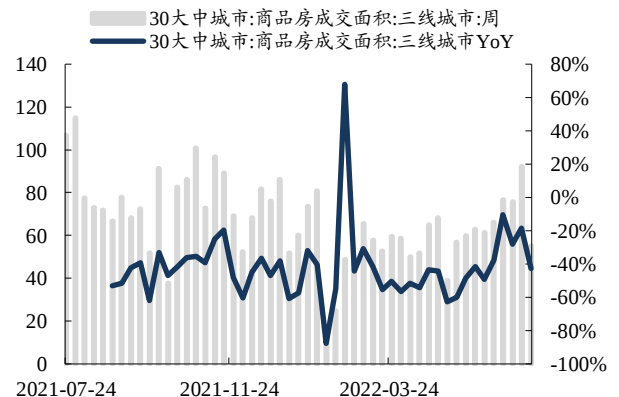
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图10: 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: 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

2.5. 原材料成本: TDI 同比上涨、MDI 及软泡聚醚同比下跌

截至2022年7月8日, MDI国内现货价为17250元/吨, 周环比下跌3.63%, 同比下跌11.99%; TDI国内现货价为17400元/吨, 周环比下跌0.29%, 同比上涨19.59%; 软泡聚醚市场价(华东)为10150元/吨, 周环比下跌8.56%, 同比下跌34.3%。

图13: 2021/5/28-2022/7/8 TDI 国内现货价 (元/吨)



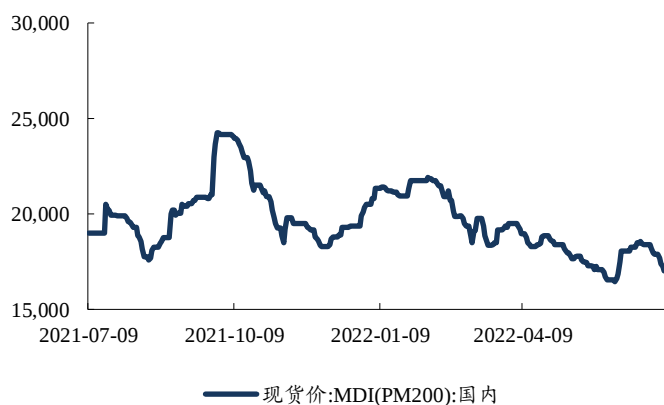
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 2021/7/9-2022/7/8 软泡聚醚华东市场价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图15: 2021/7/9-2022/7/8 MDI 国内现货价 (元/吨)

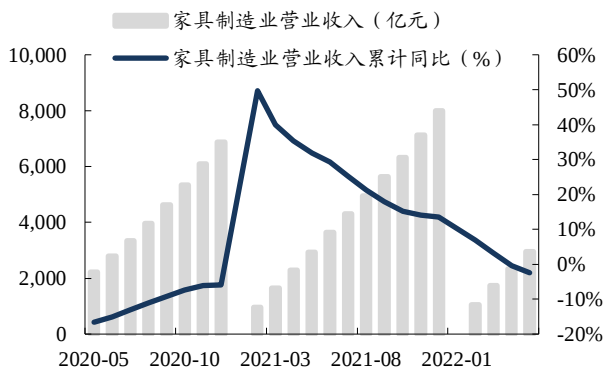


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.6. 家具月度数据: 建材卖场销售景气度上升

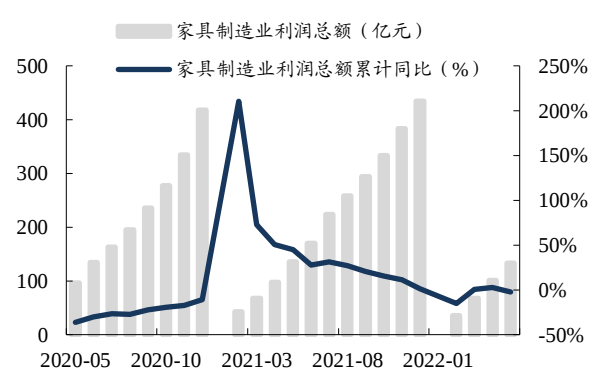
2022年1-5月,家具制造业实现累计营业收入2948.9亿元,同比-2.5%;家具制造业累计利润总额132.6亿元,同比-2.1%;2022年5月,家具制造业企业数量为7176家,亏损企业数量为1931家,亏损企业比例为26.9%。

图16: 2020/5-2022/5 家具制造业累计营收 (亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

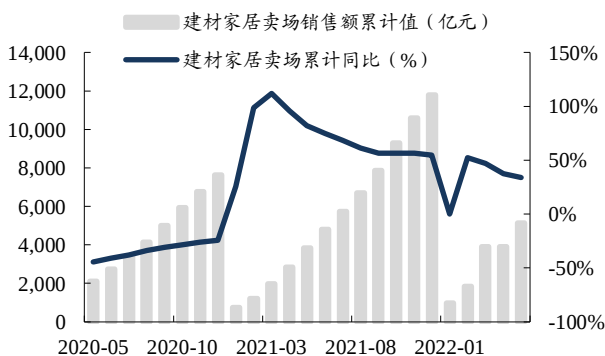
图17: 2020/5-2022/5 家具制造业累计利润总额 (亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

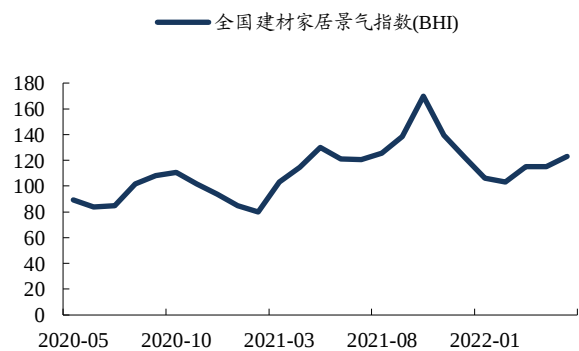
2022年1-5月,建材家具卖场累计销售额5150.1亿元,同比+34.1%。2022年5月,全国建材家具卖场景气指数(BHI)为123.07,同比上升2.08点,环比上升8.13点。2022年5月,家具及零件出口金额为63.1亿美元,同比持平;家具类社会零售额121.7亿元,同比-12.2%。

图18: 建材家居卖场累计销售额 (亿元)



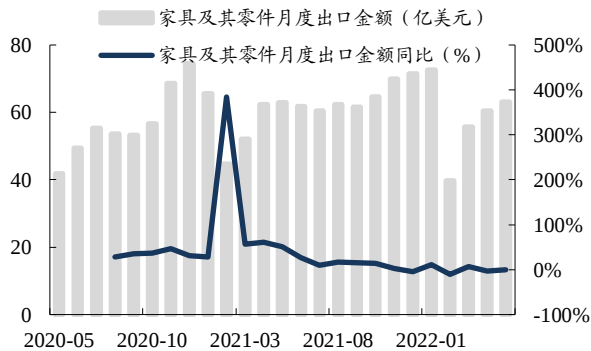
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 全国建材家居卖场景气指数 (BHI)



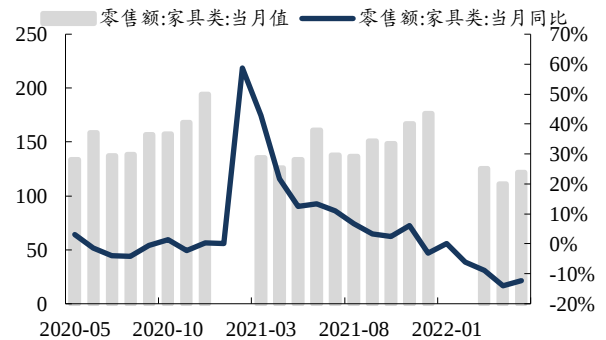
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 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21: 家具类月度零售额 (亿元)

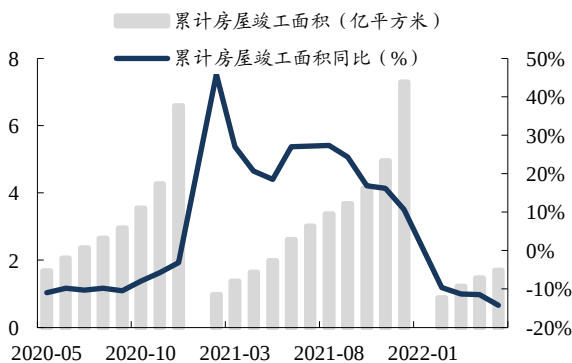


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.7. 地产月度数据: 5月竣工、新房销售及新开工表现偏弱

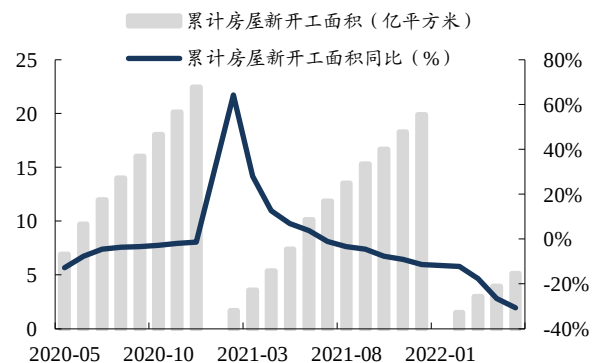
2022年5月,房屋竣工面积 2388.01 万平方米, 同比-28.27%; 房屋新开工面积 11889.06 万平方米, 同比-41.85%; 商品房销售面积 10970.23 万平方米, 同比-31.77%。
2022年1-5月,房屋竣工面积 1.7 亿平方米, 累计同比-14.2%; 房屋新开工面积 5.16 亿平方米, 累计同比-30.6%; 商品房销售面积 5.07 亿平方米, 累计同比-23.6%。

图22: 累计房屋竣工面积 (亿平方米)



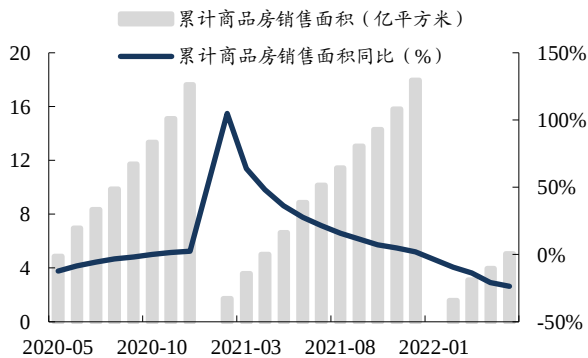
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)



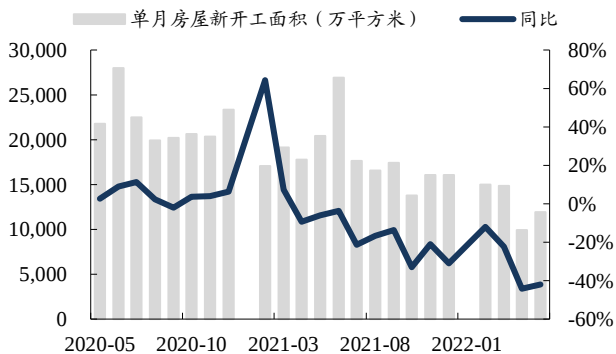
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图24: 累计房屋销售面积 (亿平方米)



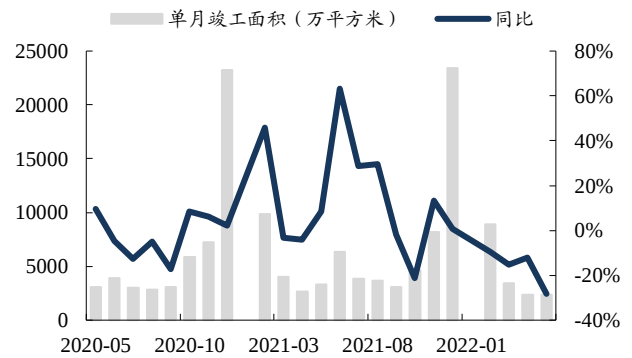
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 单月房屋新开工面积 (万平方米)



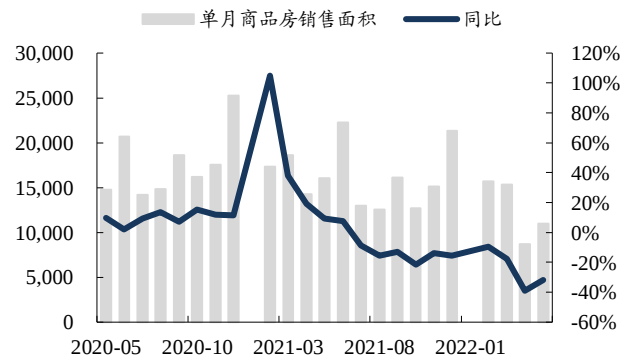
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 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: 单月商品房销售面积 (万平方米)

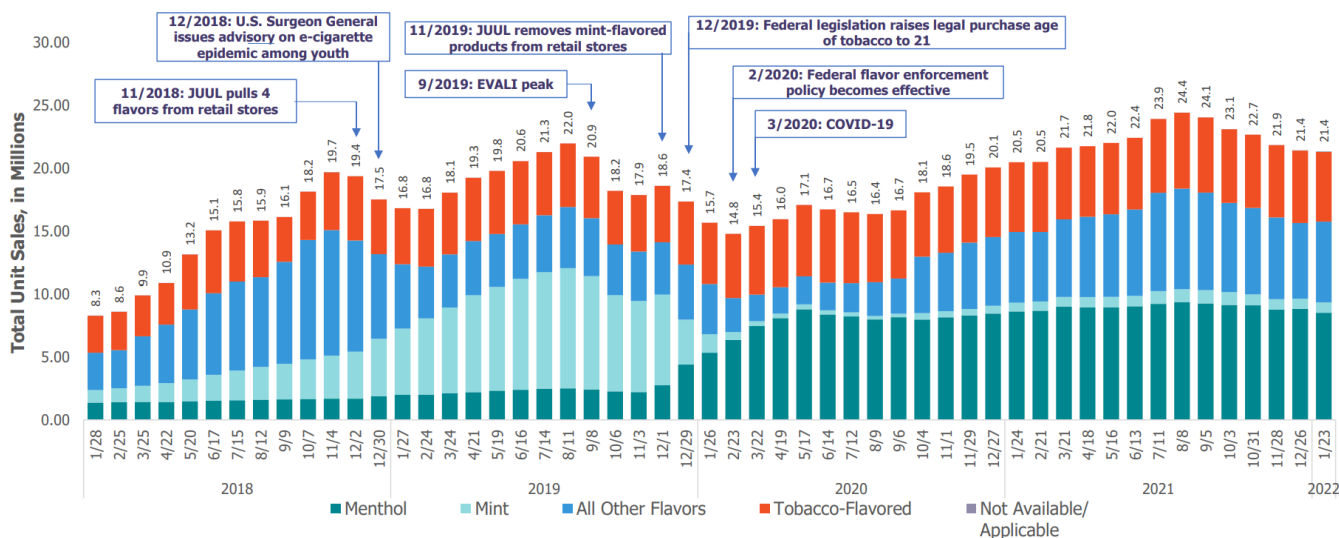


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 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28: 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

4. 造纸重点行业数据更新

4.1. 原材料成本: 木浆周环比下降

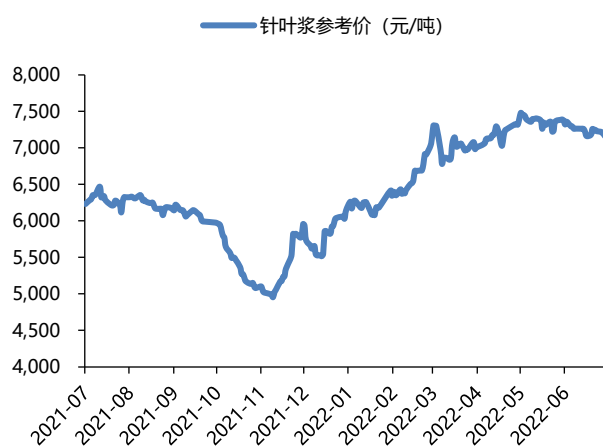
截至 07 月 08 日,废纸最新价 2350 元/吨,周环比上升 18 元/吨; 木浆最新价 7160.7 元/吨,周环比下降 69 元/吨; SHFE 纸浆期货指数-1.93%, 收于 6614 元/吨。进口原材料方面, 阔叶浆/针叶浆 CFR 平均价分别收于 756/978 美元/吨; 周环比分别持平/持平。

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

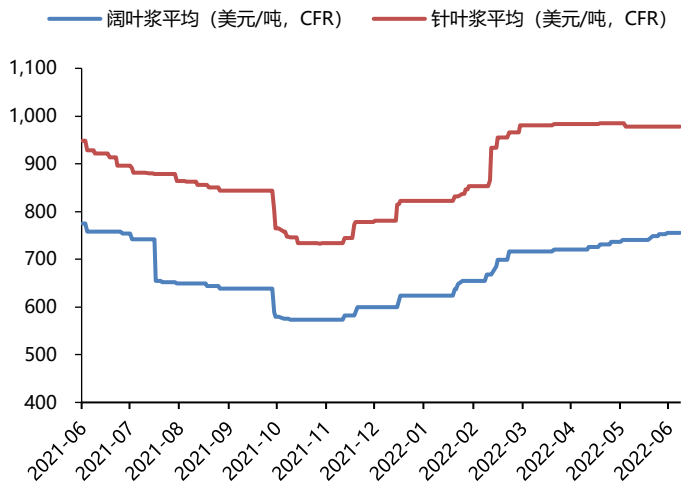
图30: 木浆参考价 (元/吨)



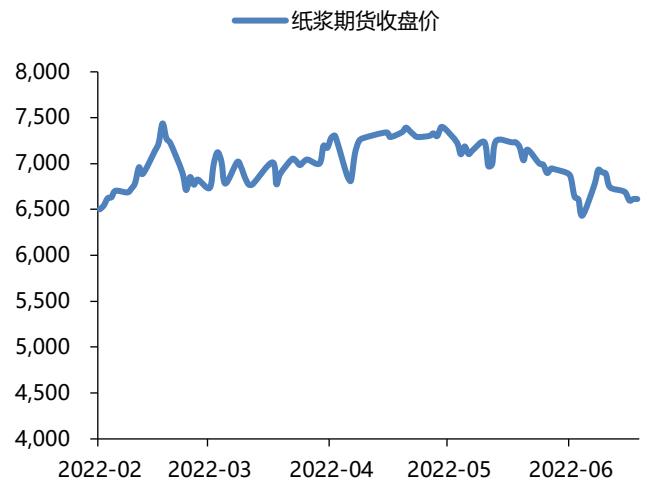
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图31: 木浆 CFR 现货价 (美元/吨)

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



数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

4.2. 纸价: 箱板纸、瓦楞纸、白卡纸、白板纸周环比下降

截至07月08日,箱板纸最新价4815元/吨,周环比下降3元/吨; 瓦楞纸最新价3581.3元/吨,周环比下降9元/吨; 白卡纸最新价6160元/吨,周环比下降40元/吨; 白板纸最新价4567.5元/吨,周环比下降25元/吨; 双铜纸最新价5530元/吨,周环比持平; 双胶纸最新价6237.5元/吨,周环比上升25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

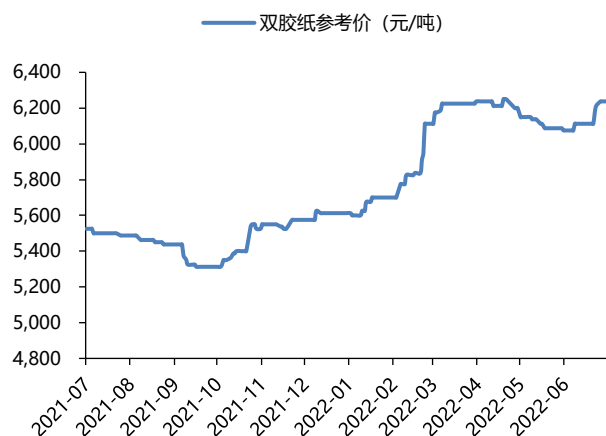
图34: 瓦楞纸参考价 (元/吨)



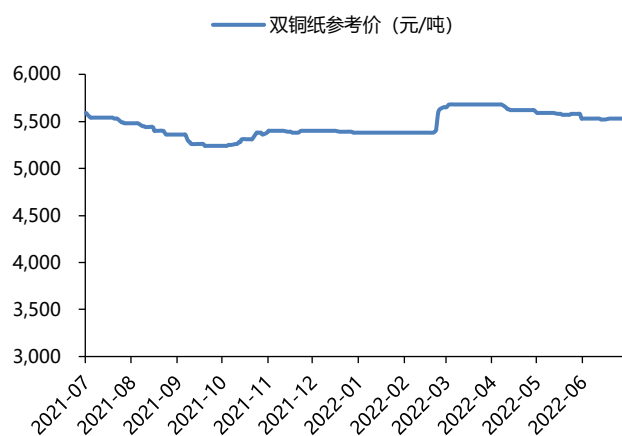
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图35: 双胶纸参考价 (元/吨)

图36: 双铜纸参考价 (元/吨)

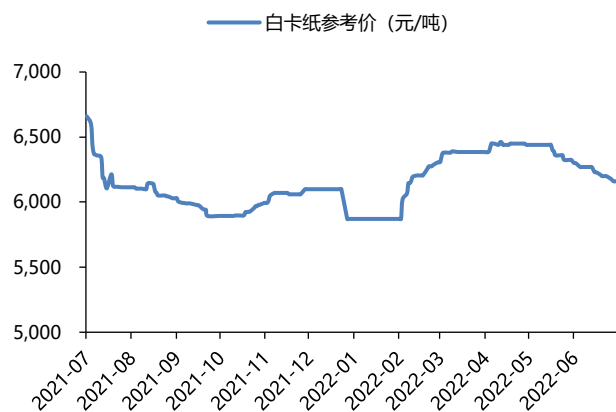


数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所



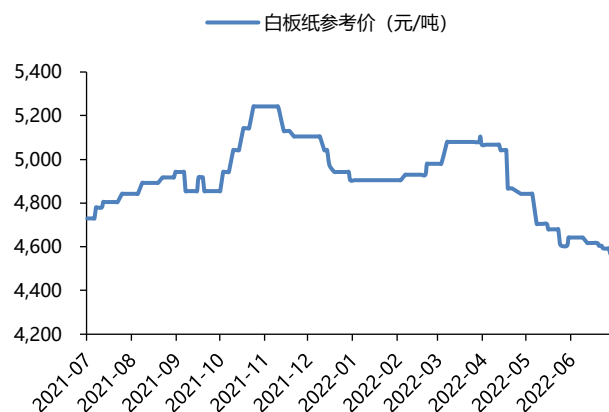
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图37: 白卡纸参考价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图38: 白板纸参考价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图39: 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

5. 公司重点公告

【思摩尔国际】

公司全资子公司深圳麦克韦尔与中国银行签订协议，于 6 月 29 日到期赎回相同金额后购买两笔结构性存款，合计人民币 30 亿元。

【喜临门】

2021 年员工持股计划拟设立保险资管计划以大宗交易方式受让回购股份，计划出资总额为 1.6 亿元，受让价格不低于股份受让前一交易日公司股票收盘价的 90%；本计划拟受让股份总额不超过 676.66 万股，占公司总股本的 1.75%；

【齐心股份】

回购注销 80.24 万股已完成，占公司总股本的比例为 0.11%，注销日期为 2022 年 7 月 5 日。本次变更及注销后，公司总股本由 7.34 亿股变更为 7.33 亿股；

【合兴包装】

合兴转债将于 2021 年年度权益分派股权登记日后的第一个交易日即 2022 年 7 月 8 日起恢复转股；

【恒林股份】

公司将于 7 月 14 日进行 2021 年年度权益分派，A 股每股现金红利 1.00 元，每股转增股份 0.4 股；

【美克家居】

截至 6 月 30 日，公司以集中竞价交易方式累计回购 262.42 万股，占公司总股本的 0.16%；

【山鹰国际】

截至 6 月 30 日，公司以集中竞价交易方式累计回购 364.47 万股，占公司总股本的 0.08%；

截至 2022 年 6 月 30 日，累计已有 1553.4 万元“鹰 19 转债”转换成公司 A 股普通股或回售，累计已有 5387.2 万元“山鹰转债”转换成公司 A 股普通股或回售，“鹰 19 转债”和“山鹰转债”累计转股数为 2083.66 万股，占可转债转股前公司已发行普通股股份总额的 0.45%；

披露 6 月经营数据，国内造纸方面，6 月销量 50.69 万吨，同比下降 0.46%，

6 月均价 3921.43 元/吨，同比下降 1.57%；包装方面，6 月销量 1.90 亿平方米，同比上升 13.85%；6 月均价 3.76 元/平方米，同比上升 9.76%；

【志邦家居】

截至 7 月 4 日，公司全资孙公司澳洲志邦已收到 IJF Australia 归还的财务资助款项合计 315.29 万澳元；

【乐歌股份】

注销已获授但尚未行权的 2020 年股票期权激励计划部分股票期权合计 71916 份已完成；

2020 年股票期权激励计划第二个行权期采用自主行权模式，激励对象共 79 名，可行权的股票期权数量为 105.32 万份，占公司当前总股本的比例为 0.48%；

【奥瑞金】

公司将于 7 月 14 日进行 2021 年度权益分派，A 股每股现金红利 0.136 元；

【蒙娜丽莎】

调整 2018 年股票期权激励计划行权价格，由 9.36 元/股调整为 9.38 元/股；

6. 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>