

行业积极因素凸显，家居龙头 Alpha 能力突出

核心观点 (07.11 -07.15)

- **家居：困境反转带动基本面改善，家居龙头有望加速复苏。**地产来看，政策支持力度持续增强，带动地产市场恢复，6月商品房销售面积及销售额分别环比增长 65.76%、68.15%，较去年同期降幅分别环比改善 13.49、16.87 pct，家居板块估值有望提升。**疫情来看**，全国疫情形势处于可控状态，北京疫情仅有零星发生，上海在政策引导下有序恢复，未来家居需求回补将带动行业基本面改善。**需求来看**，618 家居需求明显复苏，电商平台家居订单火爆，头部品牌战绩优异。同时，今年以来家装行业维持高景气，家居全年订单有保障，整装渠道有望延续高增。**供给来看**，头部企业持续推进品类融合，强化流量竞争力，成长性显著。7月15日，欧派发布整家定制 2.0，提出系统化整家定制体系，并推出 3 大核心套餐，分别针对毛坯房、精装房及高品质客户需求，持续引领行业整家战略前行。建议关注：家居行业龙头【欧派家居】、【顾家家居】、【志邦家居】、【金牌厨柜】及【索菲亚】。
- **包装：市场向好把握盈利修复，业务纵向扩张一体化。****纸包装：**纸包装受益于环保趋势持续扩张，但市场集中度处于较低水平；龙头企业从生产商向包装解决方案提供商转变，业务实现纵向发展。**塑料包装：**政策支持及技术升级驱动下，市场规模稳定增长，但行业竞争激烈，集中度较低；奶酪行业快速成长，带动奶酪棒包装发展，奶酪棒包装具备较强技术壁垒，竞争格局优良，投资价值凸显。**金属包装：**饮料酒水为金属包装主要下游应用，啤酒罐化率不断提升，持续贡献增量需求；原材料价格有所下行，叠加供需格局改善，行业盈利能力有望增强。建议关注：包装行业龙头【上海艾录】、【奥瑞金】及【裕同科技】。
- **轻工消费：电子烟行业成长性显著，文具行业市场持续扩容。****电子烟：**监管政策稳步推进，相关牌照陆续发放，至 7 月 17 日已有 101 家企业获得生产许可证。国内拥有全球最大的烟民群体，电子烟渗透率低，叠加国际需求稳步扩容，未来行业发展空间广阔。**文具：**C 端文具产品高端化发展，人均消费对标美日具备较大提升空间，未来市场规模将稳健成长，集中度有望提升；数字化采购快速发展，市场空间达万亿级，办公直销业务成长性显著。建议关注：电子烟行业龙头【思摩尔国际】，文具行业引领者【晨光股份】，露营经济受益者【浙江自然】。
- **造纸：行业承压加速集中度提升，纸浆价格上涨下游企业业绩弹性可期。****废纸系：**7 月 15 日，废黄纸板价格为 2,300 元/吨，较上周下跌 2.13%；瓦楞、箱板纸价格分别为 3,553、4,797 元/吨，较上周下跌 0.79%、0.37%。**浆纸系：**7 月 15 日，阔叶浆、针叶浆、化机浆价格分别为 6,632、7,156、5,433 元/吨，较上周变动 0%、-0.07%、0%；双胶纸、双铜纸及白卡纸价格分别为 6,275、5,530、6,120 元/吨，较上周变动 0.6%、0%、-0.65%。**特种纸：**短期来看，特种纸原材料主要为纸浆及化工原料，浆价高企支撑特种纸提价 1,500 元/吨，未来头部纸企仍有望继续提价释放业绩弹性；中长期来看，特种纸下游需求持续扩张，竞争格局良好，头部企业持续进行产能建设，布局自给浆，未来成长性显著。建议关注：浆纸系龙头【太阳纸业】、【岳阳林纸】，特种纸龙头【仙鹤股份】。
- **风险提示：**经济增长不及预期的风险；原材料价格大幅波动的风险。

轻工行业

推荐 维持评级

陈柏儒

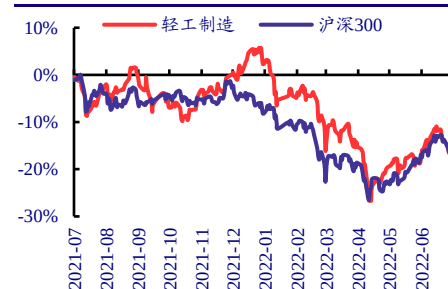
☎：(8610) 80926000

✉：chenbairu_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130521080001

市场行情数据

2022-07-15



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

目 录

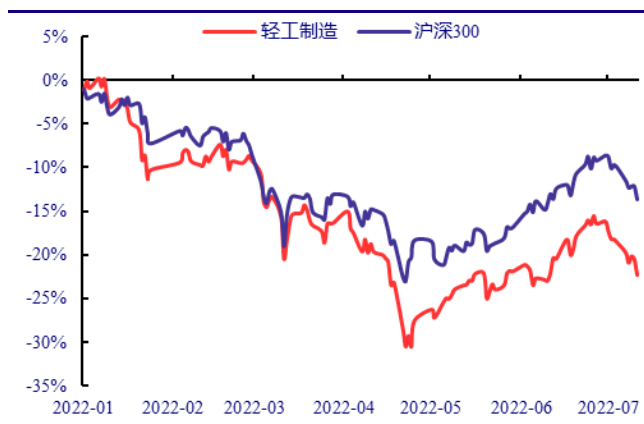
一、本周行情回顾.....	3
(一) 一周热点动态跟踪.....	3
(二) 本周中锐股份表现最佳.....	3
二、一周重点数据跟踪.....	4
(一) 造纸：原材料价格高位波动，盈利能力有待恢复.....	4
1. 废纸系：原料价格维持高位，成品纸需求受限致毛利率承压.....	4
2. 浆纸系：纸浆价格小幅回落，带动成品纸毛利率企稳反弹.....	5
(二) 家居：积极因素凸显，需求端有望逐步恢复.....	7
1. 销售：行业基本面承压，景气度有所回暖.....	7
2. 房地产：商品房销售持续改善，7月以来小幅承压.....	8
3. 原材料：家居原材料成本压力有所缓和.....	9
(三) 包装：金属、塑料原料价格持续下行.....	11
(四) 文娱：文娱消费环比改善，静待下半年消费复苏.....	11
三、本周要闻及重要公告.....	12
(一) 行业重要新闻.....	12
(二) 上市公司重要公告.....	13
四、行业观点.....	24
五、风险提示.....	29

一、本周行情回顾

(一) 一周热点动态跟踪

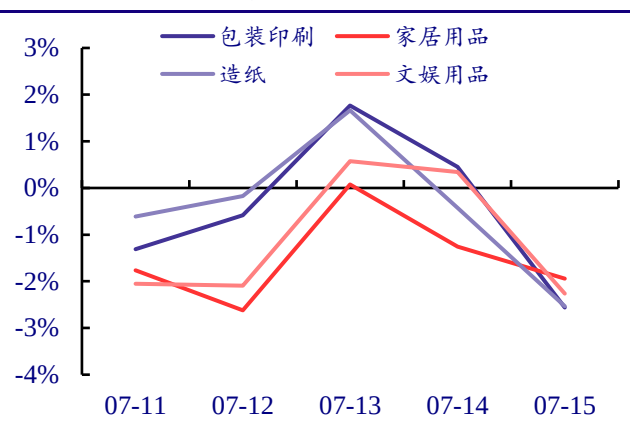
本周沪深 300 指数较上周下跌 4.07%，其中轻工制造板块下跌 4.6%，在 28 个子行业中的涨跌幅排名为第 19 名。本周轻工制造板块整体呈现下跌趋势，其中家居用品、文娱用品、包装印刷、造纸板块分别下跌 7.31%、5.42%、2.27%、2.1%。

图 1. 轻工制造板块及沪深 300 走势图



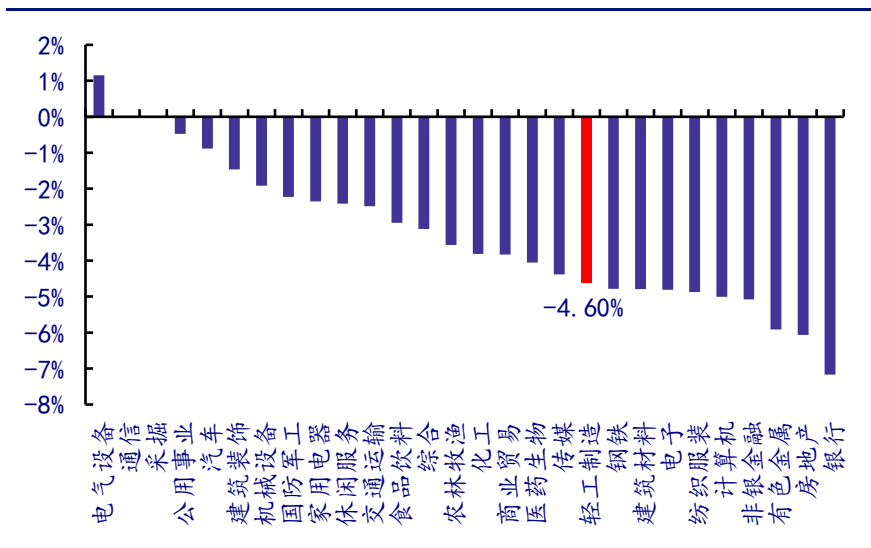
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 2. 轻工二级子板块本周走势图



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 3. 申万一级行业本周涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 本周中锐股份表现最佳

个股中，本周涨幅居前 5 名的分别是中锐股份(+18.32%)、永安林业(+15.68%)、华瓷股份(+12.61%)、哈尔斯(+12.25%)、滨海能源(+7.13%)；跌幅居前 5 名的分别是索菲亚(-26.33%)、高乐股份(-23.16%)、蒙娜丽莎(-16.84%)、江山欧派(-13.63%)、喜临门(-11.11%)。

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

表 1. 上市公司个股本周市场表现

涨幅前 5 名			跌幅前 5 名		
公司代码	公司名称	本周涨跌幅	公司代码	公司名称	本周涨跌幅
002374.SZ	中锐股份	18.32%	002572.SZ	索菲亚	-26.33%
000663.SZ	永安林业	15.68%	002348.SZ	高乐股份	-23.16%
001216.SZ	华瓷股份	12.61%	002918.SZ	蒙娜丽莎	-16.84%
002615.SZ	哈尔斯	12.25%	603208.SH	江山欧派	-13.63%
000695.SZ	滨海能源	7.13%	603008.SH	喜临门	-11.11%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、一周重点数据跟踪

(一) 造纸: 原材料价格高位波动, 盈利能力有待恢复

1. 废纸系: 原料价格维持高位, 成品纸需求受限致毛利率承压

根据卓创资讯数据显示, 2022 年 7 月 15 日, 废黄纸板平均价格为 2,300 元/吨, 较上周下跌 2.13%; 2022 年 6 月, 废黄纸板库存天数为 8 天, 环比增加 0.62 天。

截至 2022 年 7 月 15 日, 瓦楞纸均价为 3,553 元/吨, 较上周价格下跌 0.79%; 箱板纸均价为 4,797 元/吨, 较上周价格下跌 0.37%。2022 年 6 月, 瓦楞纸企业库存为 59.33 万吨, 环比下降 0.32 万吨; 箱板纸企业库存为 121.88 万吨, 环比增加 1.33 万吨。

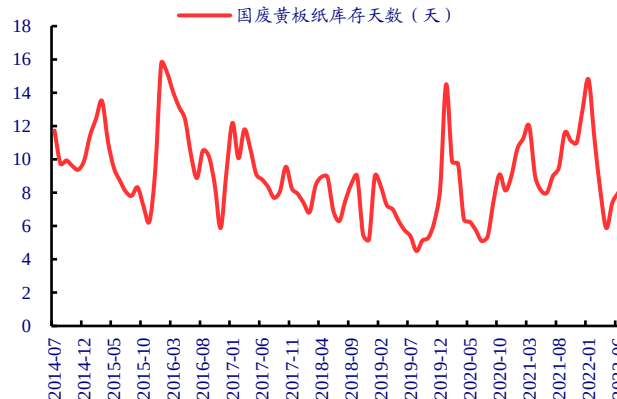
从盈利能力来看, 截至 2022 年 7 月 15 日, 瓦楞纸毛利率为 6.41%, 较上周上涨 1.03 pct; 截至 2022 年 7 月 14 日, 箱板纸毛利率为 17.69%, 较上周上涨 0.37 pct。

图 4. 废黄纸板价格 (元/吨)



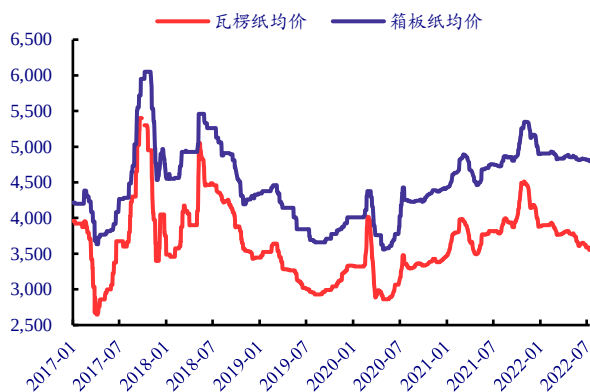
资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

图 5. 废黄纸板库存天数 (天)



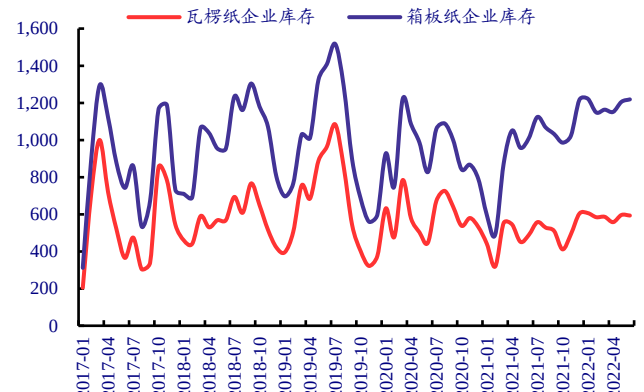
资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

图 6. 废纸系成品纸价格（元/吨）



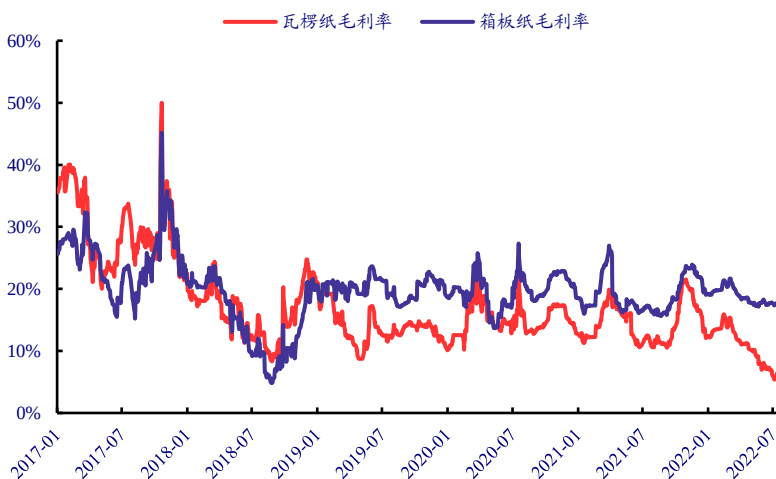
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图 7. 废纸系成品纸企业库存（千吨）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图 8. 废纸系成品纸毛利率



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

2. 浆纸系：纸浆价格小幅回落，带动成品纸毛利率企稳反弹

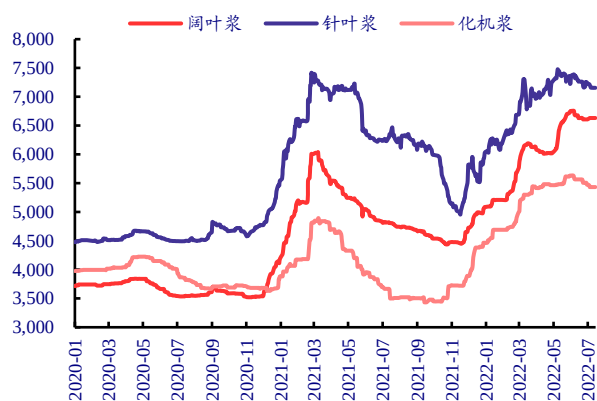
根据卓创资讯数据显示，截至 2022 年 7 月 15 日，阔叶浆、针叶浆及化机浆价格分别为 6,631.82、7,155.71、5,433.33 元/吨，分别较上周变动 0%、-0.07%、0%。截至 2022 年 6 月，青岛港、常熟港、保定纸浆库存量分别为 117.5、50.5、4.6 万吨，分别环比变动 4.5、-4.9、0.4 万吨。

截至 2022 年 7 月 15 日，阔叶浆、针叶浆外盘报价分别为 810.83、977.14 美元/吨。截至 2022 年 7 月 14 日，化机浆外盘报价为 750 美元/吨。2022 年 1 月至 6 月，进口纸浆累计值为 1,476.6 万吨，同比下降 6.6%。

截至 2022 年 7 月 15 日，双胶纸、双铜纸及白卡纸价格分别为 6,275、5,530、6,120 元/吨，分别较上周变动 0.6%、0%、-0.65%。2022 年 6 月，双胶纸企业库存为 72.85 万吨，环比下降 1.44 万吨；双铜纸企业库存为 52.75 万吨，环比增加 0.2 万吨；白卡纸企业库存为 69.01 万吨，环比下降 0.93 万吨。

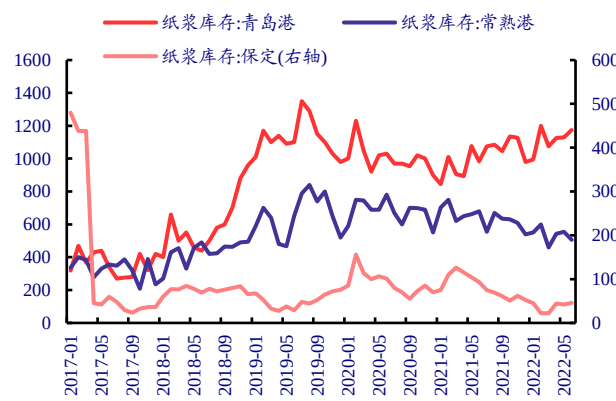
从盈利能力来看，截至 2022 年 7 月 15 日，双胶纸、双铜纸及白卡纸日度毛利率分别为 -7.50%、-18.37%、3.29%，较上周分别变动+0.66 pct、+0.01 pct、-0.62 pct。

图 9. 纸浆价格 (元/吨)



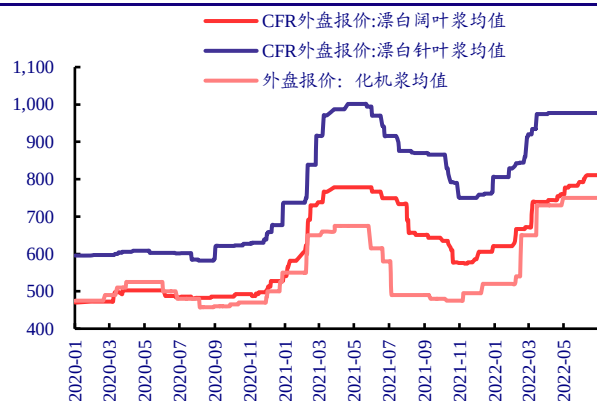
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图 10. 纸浆库存 (千吨)



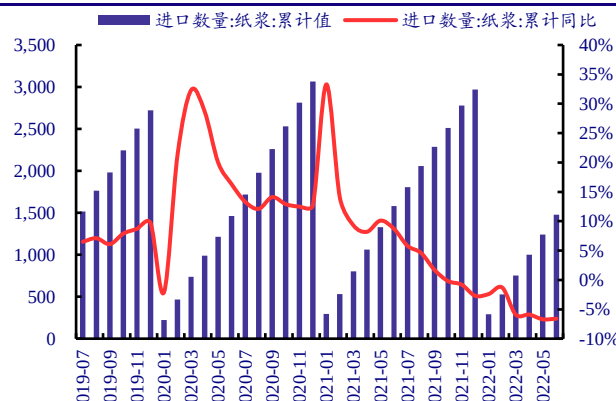
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 11. 纸浆外盘价格 (美元/吨)



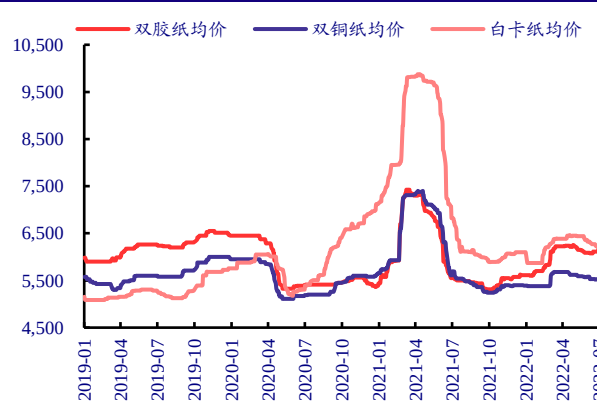
资料来源：Wind，卓创资讯，中国银河证券研究院

图 12. 纸浆进口数量累计值 (万吨)



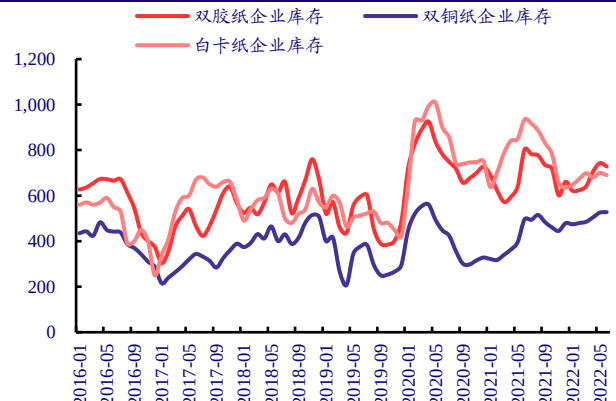
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 13. 浆纸系成品纸价格 (元/吨)



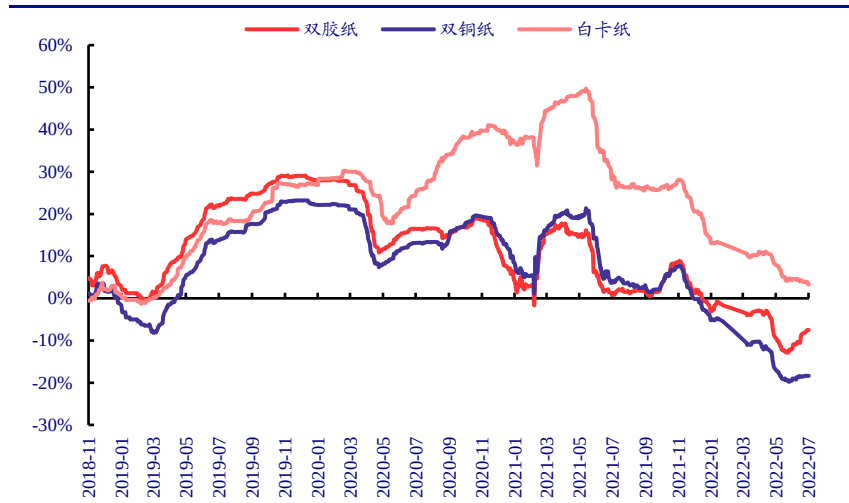
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图 14. 浆纸系成品纸企业库存 (千吨)



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图 15. 浆纸系成品纸月度毛利率



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

(二) 家居：积极因素凸显，需求端有望逐步恢复

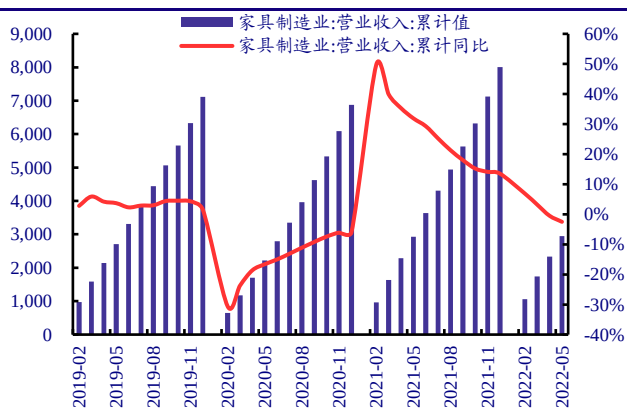
1. 销售：行业基本面承压，景气度有所回暖

2022 年 1 月至 5 月，我国家具制造业累计实现营业收入达到 2,948.9 亿元，同比下跌 2.50%；利润总额达到 132.6 亿元，同比下跌 2.10%。2022 年 5 月，家具制造业企业单位数达到 7,176 家，其中亏损单位数达到 1,931 家，占比为 26.91%。

2022 年 1 月至 5 月，建材家居卖场累计销售额为 5,150.05 亿元，同比增长 34.09%；全国建材家居卖场景气指数（BHI）为 123.07，环比上涨 8.13，同比下降 6.96。

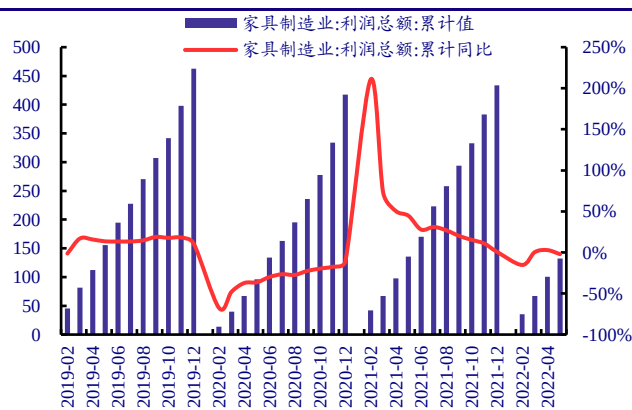
2022 年 1 月至 6 月，家具及零件出口金额累计达到 352.49 亿元，同比上涨 1.20%

图 16. 家具制造业营业收入累计值（亿元）



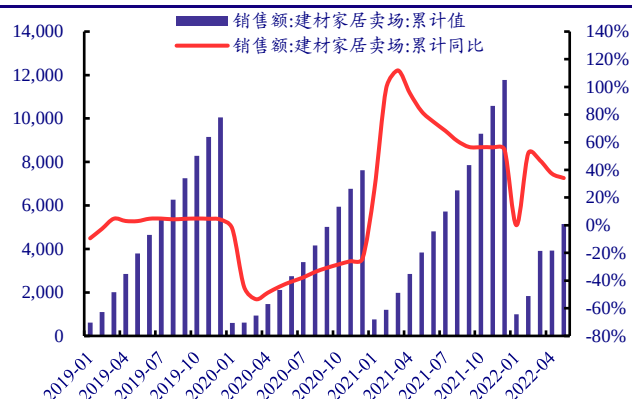
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 17. 家具制造业利润累计值（亿元）



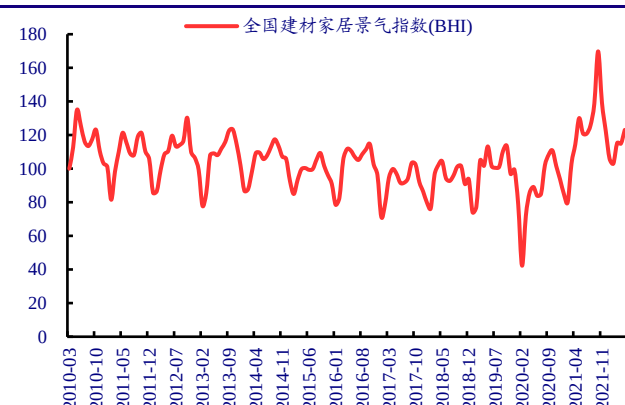
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 18. 建材家居卖场销售额累计值 (亿元)



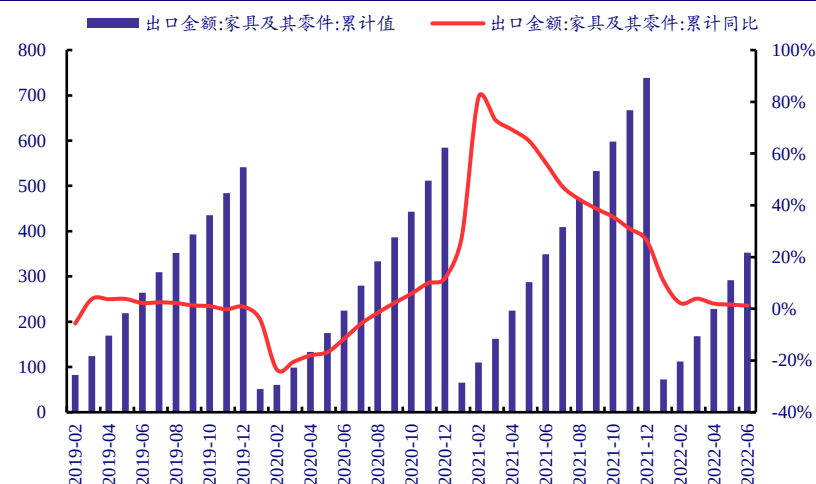
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 19. 全国建材家居景气指数(BHI)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 20. 家具及其零件出口额累计值 (亿美元)

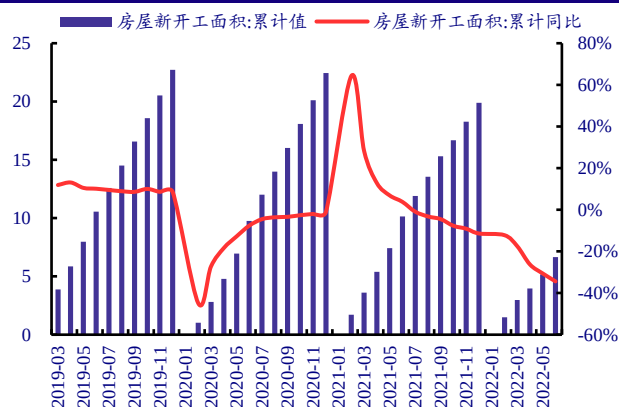


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

2. 房地产：商品房销售持续改善，7 月以来小幅承压

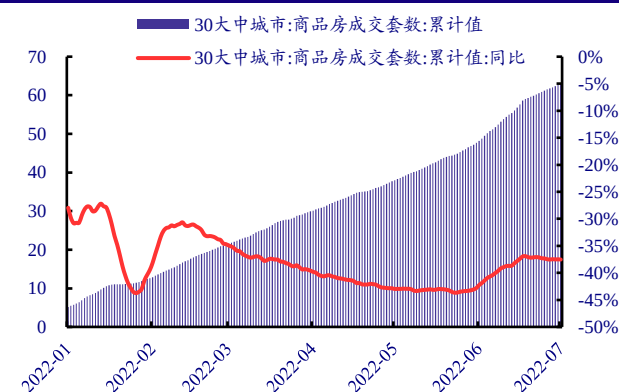
2022 年 1 月至 6 月，全国房屋累计新开工面积达 6.64 亿平方米，同比下跌 34.4%。截至 2022 年 7 月 15 日，全国 30 大中城市商品房成交套数年初以来累计 63.37 万套，同比下降 37.58%；成交面积年初以来累计为 6,898.55 万平方米，同比下降 36.52%。2022 年 1 月至 6 月，全国房屋累计竣工面积达到 2.86 亿平方米，同比下跌 21.5%。

图 21. 房屋新开工面积累计值 (亿平方米)



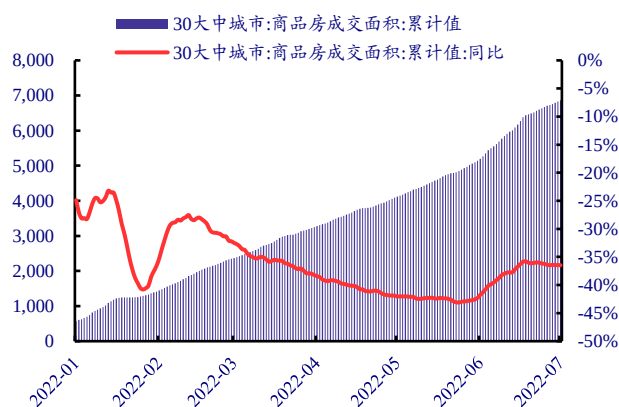
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 22. 30 大中城市商品房成交套数累计值 (万套)



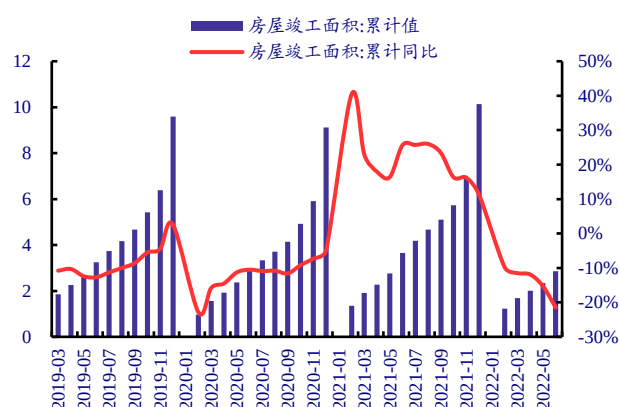
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 23. 30 大中城市商品房成交面积累计值 (万平方米)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 24. 房屋竣工面积累计值 (亿平方米)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

3. 原材料：家居原材料成本压力有所缓和

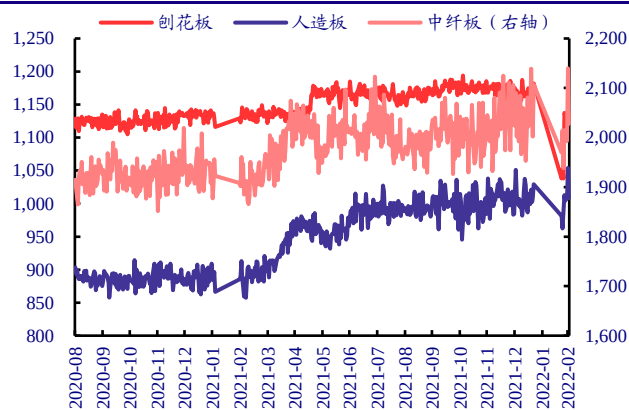
截至2022年3月1日，中国木材指数CTI：刨花板、人造板及中纤板分别为1,130.09、1,008.05、2,028.07点，分别环比变动-9.02、-45.92、-111.61点。

截至2022年7月8日，五金工具、五金零部件、建筑五金及五金材料价格指数分别为113、106.25、105.31、120.38点，周环比变动-0.46、0.02、0、0.62点。

截至2022年7月15日，MDI国内现货价为16,600元/吨，较上周下降3.77%，同比下降16.58%；TDI国内现货价为17,250元/吨，较上周下降0.86%，同比上涨18.56%；截至2022年7月10日，软泡聚醚市场平均价为9,976元/吨，较上周下降0.34%，同比下降34.63%。

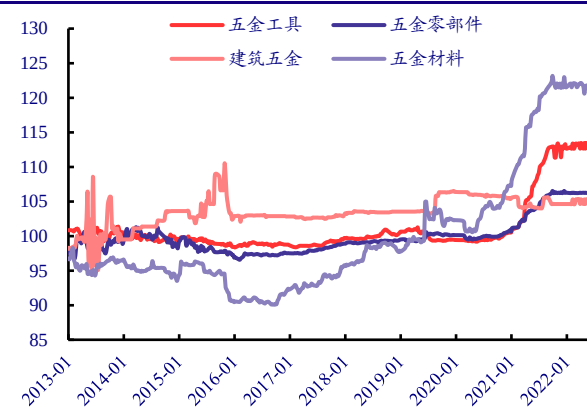
截至2022年6月24日，海宁皮革原材料类价格指数为88.43点，较上周价格持平。

图 25. 中国木材价格指数 (2010 年 6 月=1000)



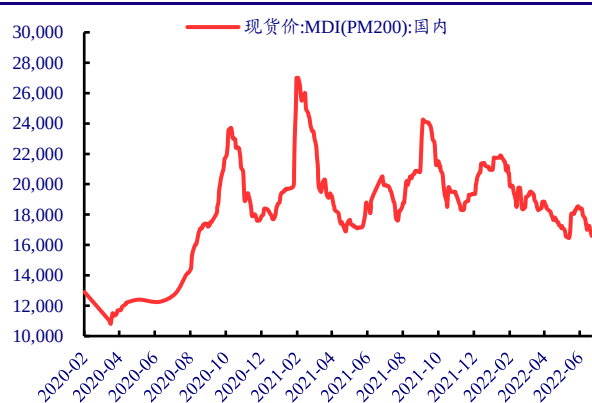
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 26. 五金价格指数



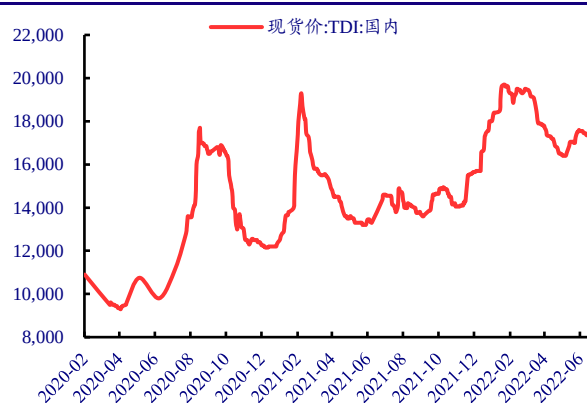
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 27. MDI 国内现货价 (元/吨)



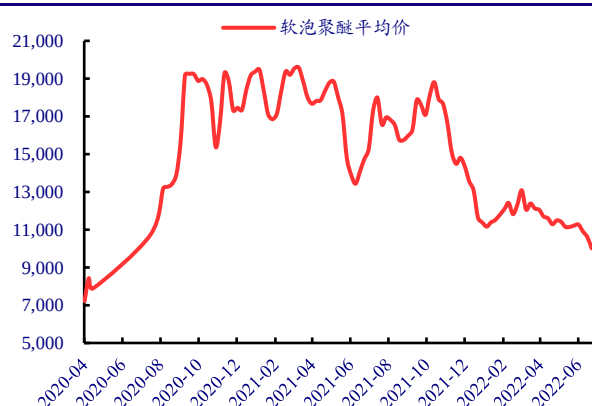
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 28. TDI 国内现货价 (元/吨)



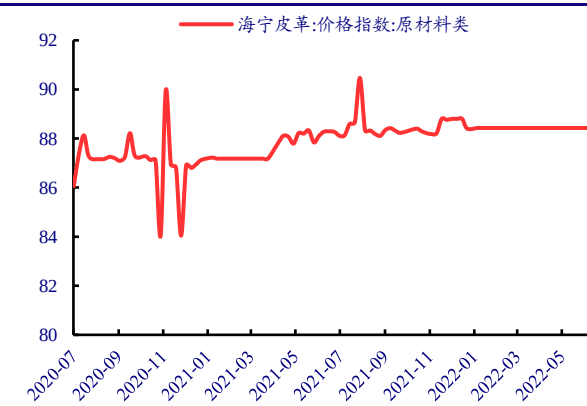
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 29. 软泡聚醚各市场平均价 (元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 30. 海宁皮革原材料类价格指数



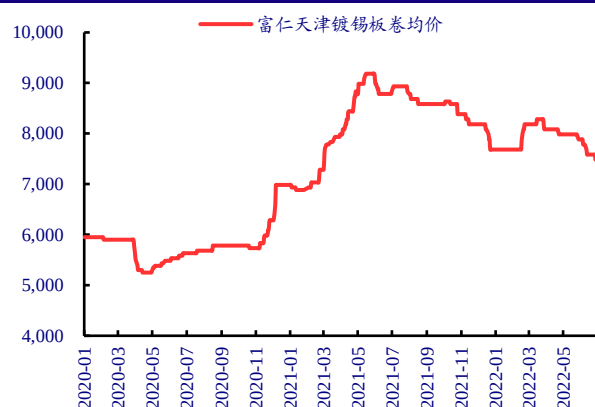
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 包装：金属、塑料原料价格持续下行

截至 2022 年 7 月 15 日，镀锡板卷主流市场平均价格为 7,483.33 元/吨，较上周价格下降 1.32%；LME 铝现货结算价为 2,320.5 美元/吨，较上周价格下降 3.29%。

截至 2022 年 7 月 15 日，WTI 原油和布伦特原油期货结算价分别为 97.59、101.16 美元/桶，分别较上周环比下降 6.87%、5.48%。截至 2022 年 7 月 15 日，线型低密度聚乙烯 (LLDPE) 期货结算价为 7,779 元/吨，较上周价格下降 6.67%；聚丙烯期货结算价为 7,850 元/吨，较上周价格下降 5.84%。

图 31. 镀锡板卷主流市场平均价格 (元/吨)



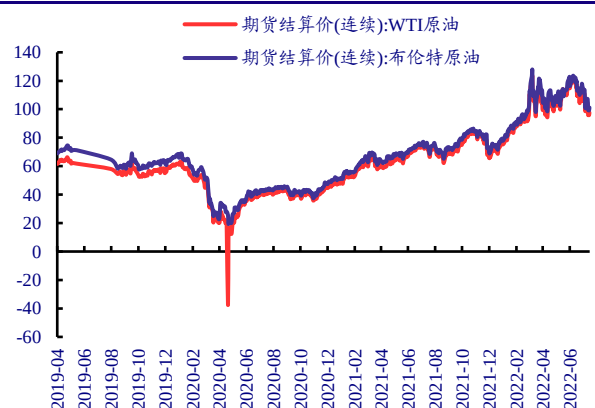
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 32. LME 铝现货结算价 (美元/吨)



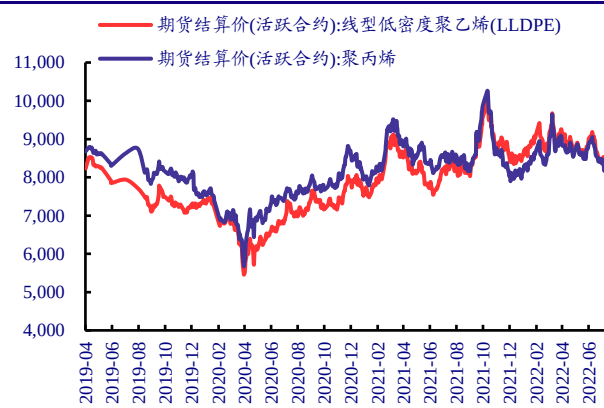
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 33. 国际原油价格走势 (美元/桶)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 34. 化工产品价格走势 (元/吨)



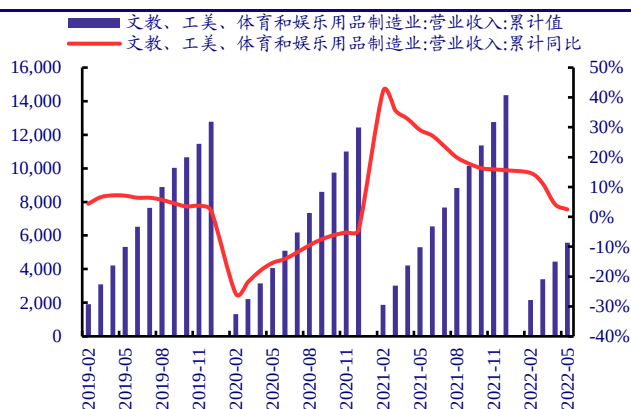
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(四) 文娱：文娱消费环比改善，静待下半年消费复苏

2022 年 1 月至 5 月，我国文教、工美、体育和娱乐用品制造业营业收入累计值达到 5,567.3 亿元，同比上涨 2.5%；体育、娱乐用品类零售额累计值达到 397.3 亿元，同比下跌 3.8%。2022 年 1 月至 6 月，我国金银珠宝类零售额累计值达到 1,479 亿元，同比下跌 1.30%；文化办公类用品零售额累计值达到 1,979 亿元，同比上涨 5.70%。

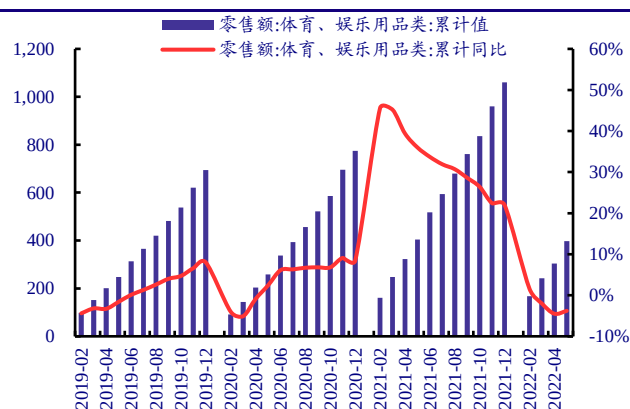
请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

图 35. 文教、工美、体育和娱乐用品制造业营收累计（亿元）



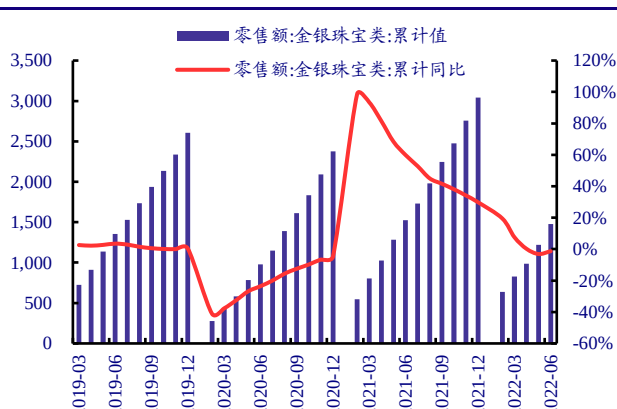
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 36. 体育、娱乐用品类零售额累计（亿元）



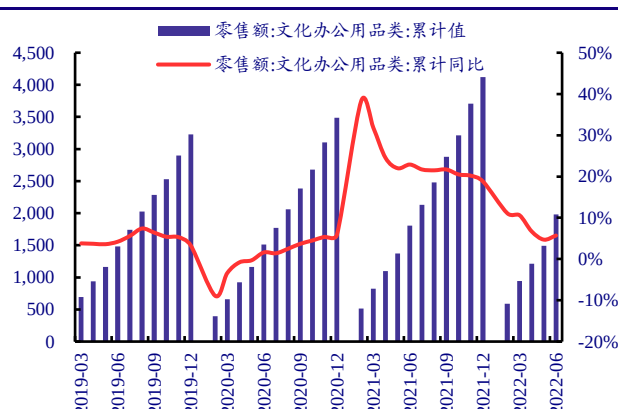
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 37. 金银珠宝类零售额累计（亿元）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 38. 文化办公类用品零售额累计（亿元）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

三、本周要闻及重要公告

（一）行业重要新闻

1. 2022 年 6 月份社会消费品零售总额增长 3.1%

6 月，社会消费品零售总额为 38,742 亿元，同比增长 3.1%，环比增长 15.5%。其中，家具类零售额为 154 亿元，同比下降 6.6%；金银珠宝类零售额为 257 亿元，同比增长 8.1%；烟酒类零售额为 426 亿元，同比增长 5.1%；文化办公用品类零售额为 489 亿元，同比增长 8.9%。

2022 年上半年，累计社会消费品零售总额 210,432 亿元，同比下降 0.7%。其中，累计家具类零售额为 730 亿元，同比下降 9%；金银珠宝类零售额为 1,479 亿元，同比下降 1.3%；烟酒类零售额为 2,475 亿元，同比增长 6.7%；文化办公用品类零售额为 1,979 亿元，同比增长 5.7%。

按经营单位所在地来看，6 月份，城镇消费品零售额为 33,571 亿元，同比增长 3.1%；乡村消费品零售额为 5,171 亿元，同比增长 2.7%。2022 年上半年，城镇消费品零售额为 182,706 亿元，同比下降 0.8%；乡村消费品零售额为 27,726 亿元，同比下降 0.3%。

按消费类型来看，6 月份，商品零售为 34,977 亿元，同比增长 3.9%；餐饮收入为 3,766 亿元，同比下降 4.0%。2022 年上半年，商品零售为 190,392 亿元，同比增长 0.1%；餐饮收入为 20,040 亿元，同比下降 7.7%。

按零售业态来看，2022 年上半年，限额以上零售业单位中的超市、便利店、专业店零售额同比分别增长 4.2%、4.7%、2.8%，百货店、专卖店分别下降 8.4%、4.1%。

2022 年上半年，全国网上零售额为 63,007 亿元，同比增长 3.1%。其中，实物商品网上零售额为 54,493 亿元，增长 5.6%，占社会消费品零售总额的比重为 25.9%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类、用类商品分别增长 15.7%、2.4%、5.1%。

（资料来源：国家统计局）

2. 2022 年 1—6 月份全国房地产开发投资下降 5.4%

房地产开发投资方面，6 月，全国房地产开发投资为 16,180.38 亿元，同比下降 9.41%，环比增长 24.66%。1~6 月份，全累计房地产开发投资为 68,314 亿元，同比下降 5.4%。其中，住宅投资为 51,804 亿元，同比下降 4.5%；办公楼投资为 2,616 亿元，同比下降 10.1%；商业营业用房投资为 5,528 亿元，同比下降 8.7%。

房屋竣工方面，6 月，房屋竣工面积为 5,274.4 万平方米，同比下降 40.73%，环比下降 58.32%。1~6 月，累计房屋竣工面积为 2.86 亿平方米，同比下降 21.5%。其中，住宅竣工面积为 2.09 亿平方米，同比下降 20.6%；办公楼竣工面积为 872 万平方米，同比下降 30%；商业营业用房竣工面积为 2,369 万平方米，同比下降 30.3%。

销售面积方面，6 月，商品房销售面积为 1.82 亿平方米，同比下降 18.28%，环比增长 65.76%。1~6 月份，累计商品房销售面积为 6.89 亿平方米，同比下降 22.2%。其中，住宅销售面积为 5.81 亿平方米，同比下降 26.6%；办公楼销售面积为 1,643 万平方米，同比增长 15.8%；商业营业用房销售面积为 4,210 万平方米，同比增长 8.9%。

销售金额方面，6 月，商品房销售额为 17,735 亿元，同比下降 20.82%，环比增长 68.15%。1~6 月份，累计商品房销售额为 66,072 亿元，同比下降 28.9%。其中，住宅销售额为 57,683 亿元，同比下降 31.8%；办公楼销售额为 2,185 亿元，同比增长 10.4%；商业营业用房为 4,228 亿元，同比增长 0.3%。

（资料来源：国家统计局）

（二）上市公司重要公告

1. 山鹰国际:2022 年核心员工持股计划（草案）

公司员工持股计划的持有人包括公司董事、监事、高级管理人员及董事会认定的核心骨干人员，共 12 人。持股计划筹集资金总额为 1,424 万元，其中公司董事、监事、高级管理人员请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

出资共 1086 万元，占比 76.26%；其他核心骨干员工出资共 338 万元，占比 23.74%。持股计划将通过集中竞价交易方式认购公司股份，以 2022 年 7 月 14 日标的股票收盘价 2.72 元/股计算，该计划涉及的标的股票数量约 534 万股，约占公司现有股本的 0.12%。该持股计划的锁定期为 12 个月；存续期为 24 个月，届满前 2 个月时，经出席持有人会议的持有人所持 2/3 以上份额同意并提交公司董事会审议通过后，存续期可以延长。

2. 永吉股份:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年半年度归母净利润 1,100 ~ 1,300 万元，同比减少 85.27%~87.53%。报告期内公司业绩大幅变动主要是因为：2022 年 1~6 月，公司证券投资收益及交易性金融资产公允价值变动收益同比下降较为明显，非经常性损益部分影响了归母净利润；而主营业务方面，公司烟标、酒标及医用大麻业务销售收入同比上年期间均实现了增长。

3. 永吉股份:关于子公司收到业绩承诺补偿款的公告

公司于 2021 年 4 月 30 日审议通过了《关于收购二级控股子公司少数股权的议案》，公司子公司贵州永吉新型包装材料有限公司以自有资金收购永吉盛琰少数股东成都盛琰包装有限公司持有的 20% 股权，并签署《股权转让协议》、《股份购买和业绩对赌承诺函》。根据相关约定，业绩承诺方于 2022 年 7 月 13 日向公司子公司贵州永吉盛琰支付了业绩补偿款 75.19 万元，其 2021 年度业绩承诺补偿款已全部支付完毕。

4. 亚振家居:2022 年半年度业绩预亏公告

公司预计 2022 年半年度归母净利润亏损 5,500 ~ 6,100 万元，利润亏损额同比增长 200.88%~233.7%。报告期内业绩预亏的主要原因为：受到新冠疫情多点散发影响，公司营业收入与去年同期相比下降 25% 左右，而相应成本费用同比下降幅度小于收入下降幅度。

5. 松发股份:2022 年半年度业绩预亏公告

公司预计 2022 年半年度归母净利润亏损 3,450~4,285 万元，利润亏损额同比增长 245%~328.5%。报告期内业绩预亏的主要原因以下三点：

1) 受全球新冠疫情影响，国内物流受阻，快递运费上涨，导致内销产品发送推延，国外客户订单出货时间推迟。另外隧道窑炉设备维修延缓开工时间，开工率不足等因素影响导致销售收入下降；

2) 本期天然气价格大幅上涨导致直接成本上升；窑炉设备停产维修，产量减少导致当期产品单位成本多摊销固定费用推高产品成本，毛利率下降；

3) 本期支付融资租赁手续费，增加财务费用的支出；境内应收账款计提坏账准备增加。

6. 山东华鹏:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年半年度归母净利润亏损 8,700 ~ 10,600 万元，亏损额同比增长 48.98%~81.52%。本期业绩预亏的主要原因为：上半年大宗物资价格居高不下，原料成本大幅增加；因新冠疫情、物流不畅、差旅不便，项目进度延迟，部分项目验收受到影响，导致完工项目减少，经营业绩受到一定影响。

7. 王力安防:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年半年度归母净利润亏损 900~1,300 万元,业绩同比下降 111.62%~116.79%。本期业绩较上年同期出现亏损的原因有以下三方面:

- 1) 虽然钢材价格逐渐呈现下调趋势,但因产品成本影响的滞后性,及长恬、四川新厂房与智能设备投入使用折旧分摊费用增加,导致公司上半年主营业务成本仍然较高;
- 2) 疫情对产品的下单、发货、运输和安装服务均产生一定程度的影响;
- 3) 公司为增强品牌核心竞争力加大了广告宣传及产品研发力度。

8. 滨海能源:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年半年度归母净利润亏损 2,800~4,200 万元,利润亏损额同比增长 59.4%~139.1%; EPS 亏损 0.13~0.19 元/股。本期利润亏损大幅增长的原因:受疫情影响,客户订单减少、物流成本提高;上游原辅料价格上涨,公司主动放弃毛利润较低的部分订单;收入减少,生产设备折旧、房租、人工费等固定成本仍较高,使得成本相对上升,导致利润下降。

9. 德尔未来:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年半年度实现归母净利润 200~300 万元,同比下降 91.36%~94.24%; EPS 0.003~0.005 元/股。本期业绩下降的原因:受房地产行业及新冠疫情的影响,公司营业收入同比有所下降,原材料采购、物流运输成本一定程度上升。

10. 悦心健康:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年半年度归母净利润亏损 600~1,000 万元,同比下降 124.26%~140.43%; EPS 亏损 0.007~0.011 元/股。本期利润大幅下降的原因主要有四点:

- 1) 上半年,主营瓷砖销售业务受疫情影响,全国很多地区物流运输受阻及停工停产,房地产客户工程项目施工量减少,影响瓷砖业务销售收入同比下降约 15%;
- 2) 受下游房地产业市场影响,销售价格竞争加大,以及主要生产因素天然气价格上涨,影响瓷砖销售毛利率同比降低约 3 个百分点;
- 3) 受租赁市场整体平均空置率提高影响,2022 年上半年公司采用公允价值计量的投资性房地产公允价值变动产生的非经常性收益同比减少约 800 万元;
- 4) 上海地区受疫情影响较大,公司位于上海的医疗门诊部业务开展受阻,但公司位于上海的养老业务和投资性房地产租赁业务则受影响较小。

11. 中源家居:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年半年度实现归母净利润 340~470 万元,同比减少 55.42%~67.75%。本期业绩下滑的主要原因为:2022 年上半年,受新冠疫情、全球通胀等因素影响,家具产品消费需求受到抑制,公司外销规模同比下降;因海运费高位运行,公司跨境电商业务成本同比上升。

12. 翔港科技:2022 年半年度业绩预告公告

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

公司预计 2022 年半年度实现归母净利润 100~150 万元，同比扭亏为盈。报告期内业绩大幅增长，实现扭亏为盈的原因为：2022 年上半年，公司在手订单充足，面对上海地区新冠疫情的影响，公司在积极落实各项疫情防控政策的同时，基本保持了公司采购、生产、销售等环节的正常运行，并通过改善内部管理不断提高生产效率。

13. 德艺文创:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年半年度实现归母净利润 1,921.5~2,161.68 万元，同比增长 60%~80%。报告期内公司业绩增长的原因主要为：

- 1) 公司加强研发设计能力，加大市场拓展力度，销售收入持续增长；
- 2) 公司海外收入占比较高，销售货款以美元结算，受美元兑人民币汇率升值因素影响，本报告期汇兑收益较上年同期增加；
- 3) 本期内公司使用暂时闲置募集资金进行现金管理获得的投资收益同比增长；
- 4) 2022 年半年度非经常性损益对归母净利润的影响金额预计为 200~300 万元。

14. 海伦钢琴:关于公司 2022 年半年度业绩预告的公告

公司预计 2022 年半年度实现归母净利润 600~900 万元，同比下降 63.63%~75.75%。报告期内公司业绩下降的主要原因为：

- 1) 受疫情影响，国内部分城市的营销网点不时处于停业状态，销售市场低迷，导致钢琴产品销量下降；
- 2) 受疫情及“双减”政策影响，国内艺术培训行业受到冲击，公司投资的艺术培训机构利润下降，投资收益较上年同期下降；
- 3) 报告期内，公司预计非经常性损益对净利润的影响金额约为 224 万元，较去年同期大幅增长，主要系政府补助及处置收益增加所致。

15. 海顺新材:向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书(申报稿)

公司本次发行的可转换公司债券将在深交所上市，发行总额不超过人民币 6.33 亿元，按每张面值 100 元人民币发行。本次募集的资金拟用于三个项目：1. 铝塑膜项目，项目投资总额为 4.64 亿，拟投入募集资金 3.26 亿元；2. 功能性聚烯烃膜材料项目，项目投资总额为 2.39 亿，拟投入募集资金 1.97 亿元；3. 补充流动资金 1.1 亿元。债券期限为六年，每年付息一次，转股期限为自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至本次可转债到期日止。根据中证鹏元的评级，公司主体信用等级为“AA-”，本次可转债信用等级为“AA-”。

16. 华瓷股份:湖南华联瓷业股份有限公司 2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年半年度实现归母净利润 8,500~9,500 万元，同比增长 61%~79.94%；EPS 为 0.34~0.38 元/股。报告期内公司业绩显著增长的主要原因为：公司坚持大客户战略，与大客户的合作不断加深，上半年整体订单充足；通过持续技改升级，公司产能得到提升；汇率变化有利于出口业务利润。

17. 金时科技:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年半年度实现归母净利润 60~80 万元,同比下降 98%~98.5%; EPS 为 0 元/股。报告期内公司业绩大幅下降的主要原因为:公司全资子公司金时印务在 2022 年湖南中烟进行的烟标项目招标中未继续中标,导致公司整体营业收入下降;公司布局的新产业尚处于起步阶段,需要根据相关项目的进展情况持续投入研发费用。

18. 上海易连:2022 年半年度业绩预亏公告

公司预计 2022 年半年度归母净利润亏损 2,500~2,800 万元,同比下降 117.12%~119.17%。报告期内公司业绩大幅下降的主要原因为:主营业务方面,公司印刷包装板块子公司均位于上海,受疫情封控原因,公司业务受到较大影响,本期预计亏损 1,700 万元,比上年同期减少利润约 2,050 万元;非经营性损益方面,公司本期比上年同期大幅减少股权转让投资收益,而上年同期公司转让界龙彩印、界龙中报印务、界龙现代印刷纸品、界龙派而普包装科技、界龙柒壹壹壹文创发展共 5 家子公司股权,故上年同期产生股权转让投资收益 17,770 万元。

19. 爱丽家居:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年半年度归母净利润亏损 1,020~1,360 万元,同比下降 230.72%~274.29%。报告期内利润大幅亏损的原因主要有以下四方面:

- 1) 原材料采购价格持续处于较高位,削弱了产品盈利能力;
- 2) 合资子公司 American Flooring LLC 开展前期建设工作,增加了费用支出;
- 3) 内贸子公司持续进行业务布局和业务拓展,且受到疫情影响,销售费用增长;
- 4) 公司部分募投项目建成、转固定资产并计提折旧费用,导致制造成本增加。

20. 嘉美包装:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年半年度归母净利润亏损 391.07~477.97 万元,同比下降 105.35%~106.53%; EPS 为亏损 0.004~0.005 元/股。报告期内公司业绩大幅变动的主要原因为:

1) 受疫情影响,公司服务的主要下游食品饮料客户销售受阻、终端消费需求不足,致使公司传统优势产品订单明显下滑。另外,公司部分区域生产基地还存在受疫情影响长时间停产的情况。因此,公司上半年营业收入较去年同期下降约 7.17%。

2) 由于公司产品销售数量的大幅下降导致单位成本里固定成本和人工费用明显上涨,上半年公司毛利率下降明显。叠加营业收入下降的不利影响和可转债转股数量较少致使财务费用大幅升高的不利因素,公司扣非净利润比去年同期下降约 111.53%。

3) 上半年,公司“全产业链的中国饮料服务平台”战略稳步推进。公司在传统植物蛋白饮料、含乳饮料等领域的老客户所占份额稳中有进;新拓展的功能饮料领域头部品牌客户实现了持续规模化的订单生产交付;创新产品纸易拉罐实现量产、专利产品 ABC、SBC 新增产能也在按计划推进中。

21. 茶花股份:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年半年度归母净利润亏损约 700 万元,由盈转亏,利润同比下降 197.41%。报告期内公司业绩大幅下降的主要原因为:国内疫情反复及疫情防控措施升级对消费市场造成较大冲击,导致经营业绩较大幅度下滑;公司发展阶段中经历阶段性业绩波动。公司核心竞争力和持续经营能力未发生重大不利变化。

22. 景兴纸业:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年半年度实现归母净利润 1.1~1.5 亿元,同比下降 43.37%~58.47%;EPS 为 0.09~0.13 元/股。报告期内公司业绩出现下降的主要原因为:受全国疫情特别是江浙沪疫情的持续影响,公司的生产经营、物流运输特别是原材料的供应受到较大冲击,原料价格上升。

23. 德艺文创:关于公司被认定为 2022 年福建省“专精特新”中小企业的公告

根据《福建省工业和信息化厅关于公布 2022 年福建省“专精特新”中小企业名单(第一批)的通知》,公司被认定为 2022 年福建省“专精特新”中小企业。

24. 海顺新材:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年半年度实现归母净利润 5,275.81~5,862.01 万元,同比下降 0%~10%。报告期内公司业绩小幅下滑的主要原因为:

1) 报告期内公司营业收入虽较上年稳健增长,但是受原材料价格高位运行、疫情管控下物流阻滞、新业务板块前期投入等因素的影响,公司营业总成本增加,净利润较上年同期有所下降;

2) 受疫情等因素影响,公司参股公司上海久诚包装有限公司净利润同比下降,导致公司投资收益下降;2022 年上半年,非经常性损益对公司当期净利润的影响金额约为 371.89 万元。

25. 金马游乐:关于收到政府补助的公告

7 月 13 日,公司收到政府补助款合计人民币 259 万元。提供该补助的主体为中山市工业和信息化局,补助项目为 2022 年中山市高端装备制造产业发展资金。

26. 齐心集团:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年半年度实现归母净利润 8,000~9,000 万元,同比增长 11.35%~25.27%;EPS 为 0.11~0.12 元/股。报告期内公司业绩小幅增长的主要原因为:受疫情影响,公司上半年营业收入略有下降;但在公司积极开拓国内外市场和深挖客户需求,加强产供销协同和团队精细化运营,加快产品更新迭代及新品上市的努力下,上半年毛利率有所上升。

27. 冠豪高新:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年半年度实现归母净利润约 1.5 亿元,较上年同期法定披露数据同比增长 101%,较追溯调整后数据同比减少 16%。报告期内公司业绩预增的主要原因为:

1) 公司于 2021 年 8 月完成换股吸收合并佛山华新包装重组项目涉及的证券变更登记手续事宜,因粤华包纳入公司合并报表范围内,导致本期净利润较上年同期(法定披露数据)增幅较大;

2) 报告期内, 浆板、煤炭等原材料价格同比上涨幅度较大, 而销售端产品价格上涨的幅度不及生产成本上涨幅度, 产品毛利率下降, 致本期归母净利润较上年同期(追溯调整数据)有所下降。

28. 方大股份:2022 年半年度业绩预告公告

公司预计 2022 年半年度实现归母净利润 2,300~2,500 万元, 同比增长 49.64%~62.66%。报告期内公司业绩实现较大增长的主要原因为: 随着产能的释放及国内外市场的有效开拓, 实现国内外收入同比增长及净利润同向增长。

29. 中锐股份:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年半年度实现归母净利润 1,700~2,000 万元, 同比增长 71%~101.17%; EPS 为 0.016~0.018 元/股。报告期内公司业绩大幅增长主要原因为:

1) 报告期内, 公司不断开拓市场, 扩大销售规模, 包装科技业务及其他业务收入较去年同期增长, 公司营业收入增幅超过 20%;

2) 公司继续加大园林业务应收账款催收及清理力度, 收回了部分应收账款, 使得已计提的坏账准备转回, 增加了本期利润。

30. 双枪科技:关于投资建设年加工 30 万吨毛竹项目暨签订项目投资合作协议的公告

7 月 9 日, 公司与浙江省安吉县孝丰镇人民政府签订《项目投资合作协议》, 协议约定公司拟在浙江省孝丰镇投资建设年加工 30 万吨毛竹项目, 项目总投资估算为 2.2 亿元, 资金来源为公司自有资金及银行借款。项目内容为打造竹标准材综合性产业基地, 规划总建筑面积约 8 万平方米, 建设周期为 24 个月。

31. 劲嘉股份:关于云南云烁科技有限公司收到烟草专卖生产企业许可证的公告

公司下属公司云烁科技近日收到国家烟草专卖局下发的烟草专卖生产企业许可证(雾化物生产企业)。该许可证的许可范围为雾化物生产(内销、出口), 有效期限是自 2022 年 7 月 11 日至 2023 年 7 月 31 日。

32. 晨鸣纸业:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年上半年实现归母净利润 2.1~2.7 亿元, 同比下降 86.6%~89.6%; EPS 0.06~0.08 元/股。报告期内公司业绩大幅下降主要原因为: 受国内疫情反复、多点爆发的影响, 国内市场需求不足, 机制纸价格同比有所下降; 同时, 受木片、化工等原材料及能源价格上涨影响, 生产成本同比上升幅度较大, 导致毛利率同比下降。

33. 菲林格尔:2022 年半年度业绩预亏公告

公司预计 2022 年上半年实现归母净利润亏损 580~700 万元。报告期内公司业绩大幅下降主要原因为: 公司的主要生产经营地位于上海, 报告期内, 上海地区疫情形势复杂严峻, 致使公司的订单生产、交付及经营调度受到较大影响。

34. 东鹏控股:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年上半年实现营业收入 30~35 亿元，同比下降 3.46%~17.25%；实现归母净利润 1.05~1.35 亿元，同比下降 65.13%~72.88%；EPS 0.08~0.12 元/股。报告期内公司业绩大幅下降主要有以下三点原因：

1) 房地产行业流动性压力未得到有效缓解、销售下行，导致建材市场需求收缩；公司对房地产工程业务采取审慎策略，报告期战略工程渠道收入下降。

2) 由于局部疫情反复，上海、深圳、西安等销售子公司和营销大区的业绩受到较大影响；部分生产基地因应疫情防控，产能和物流运输受到影响。

3) 天然气、煤炭和原材料价格大幅上涨；同时，东鹏瓷砖成为 2022 年“北京冬奥会和冬残奥会”官方瓷砖供应商，对应广告宣传费用有所增加。

35. 高乐股份:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年上半年实现营业收入 1.58~1.65 亿元，同比下降 10.16%~13.97%；实现归母净利润亏损 0.53~0.68 亿元，同比下降 49.07%~91.26%；EPS 亏损 0.06~0.07 元/股。报告期内公司业绩大幅下降主要有以下两点原因：

1) 原材料价格上升，同时受国内外疫情持续影响，公司玩具制造业销售收入下降，公司净利润继续出现亏损。

2) 因受疫情持续影响，公司境外客户回款缓慢，账龄延长，公司计提应收账款坏账准备增加。

36. 美利云:中冶美利云产业投资股份有限公司 2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年上半年实现归母净利润亏损 0.2~0.27 亿元；EPS 亏损 0.03~0.04 元/股。报告期内公司业绩大幅下降主要有以下两点原因：

1) 报告期内，受疫情等因素影响，公司纸产品销量比上年同期下降。

2) 报告期内，因受双控政策及疫情影响，公司原材料采购价格涨幅较大，而销售价格上涨幅度不及生产成本上涨幅度，产品毛利率下降。

37. 山鹰国际:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年上半年实现归母净利润 1.2~1.4 亿元，同比下降 86.06%~88.05%。报告期内公司业绩大幅下降主要有以下两点原因：

1) 2022 年上半年，受新冠疫情反复、多点爆发、物流管制等不利因素影响，国内箱板瓦楞纸市场需求下滑，公司造纸板块销售量价弱于预期。

2) 报告期内公司主要产品原料、能源及运输成本同比上升，市场需求下滑，产品销售价格涨幅未能覆盖成本上涨，毛利率较去年同期下降。

38. 哈尔斯:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年上半年实现归母净利润 1.14~1.38 亿元，同比上升 100.55%~143.45%；EPS 0.27~0.33 元/股。报告期内公司业绩大幅增长主要有以下三点原因：

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

1) 公司在保持海外销售业务稳步增长的同时,提升了公司研发效率、制造能力、运营水平,降低了系统成本。

2) 公司外销产品以美元结算为主,受人民币兑美元汇率贬值影响,本期产生较大金额的汇兑收益,上年同期为汇兑损失。

3) 非经常性损益对公司净利润的影响约为 0.13 亿元,主要是因为收到的政府补贴收入增加所致。

39. 美克家居:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年上半年实现归母净利润亏损 1.5~1.8 亿元。报告期内公司业绩大幅下降主要原因为:受疫情影响,管控区域物流配送受阻无法完成送货;同时,部分消费者的装修进度和需求受疫情影响,购买意向推后造成销售完结延迟,国内零售书面订单、特别是销售完结规模受到影响。

40. 帝欧家居:2022 年度半年度业绩预告

公司预计 2022 年上半年实现归母净利润亏损 2.2~2.8 亿元; EPS 亏损 0.57~0.73 元/股。报告期内公司业绩大幅下降主要有以下三点原因:

1) 报告期内,受大宗商品市场价格影响,公司上游原材料和能源价格持续高位。

2) 报告期内,受国内新冠疫情、物流限制的影响,公司业务开展在不同区域受到不同程度的不利影响;受国内房地产开发商经营情况变化的影响,报告期内公司工程渠道销售收入明显下滑。

3) 报告期内,公司拟对截至 2022 年 6 月 30 日合并报表内可能发生减值损失的资产计提减值准备。

41. 永安林业:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年上半年实现归母净利润 3~3.3 亿元,同比增长 864.44%~960.88%; EPS 0.89~0.98 元/股。报告期内公司业绩大幅增长主要原因为:公司木材销售量增长,人造板营业收入增长,同时,转回已计提的坏账准备金。

42. 沐邦高科:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年上半年实现归母净利润 700~900 万元,同比下降 68%~75.11%。报告期内公司业绩大幅下降主要有以下三点原因:

1) 公司益智玩具业务的主要市场上海市、广东省区域受疫情影响,市场需求低迷。

2) 上年同期计提子公司美奇林 2020 年度业绩承诺补偿款 2.06 亿元。

3) 公司全资子公司豪安能源 2022 年 5 月和 6 月的经营业绩纳入合并报表。

43. 陕西金叶:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年上半年实现归母净利润 0.41~0.46 亿元,同比增长 173%~210%; EPS

0.05~0.06 元/股。报告期内公司业绩大幅增长主要有以下三点原因:

- 1) 报告期内, 公司教育产业核心业务业绩增加, 较上年同期均有较大幅度增长。
- 2) 报告期内, 公司处置原全资子公司金叶莘源 100%股权导致投资收益较上年同期有较大幅度增长。
- 3) 报告期内, 随着全国疫情防控形势趋于平稳, 公司部分子公司经营业绩较上年同期实现扭亏或提升。

44. 鸿博股份:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年上半年实现营业收入 2.09~2.56 亿元; 实现归母净利润亏损 0.35~0.44 亿元, 同比下降 291.2%~338.47%; EPS 亏损 0.07~0.09 元/股。报告期内公司业绩大幅下降主要原因为: 受疫情及市场竞争双重影响, 订单量有所下降; 同时, 因部分产品售价下调、成本增长。

45. 顺灏股份:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年上半年实现归母净利润亏损 30~60 万元; EPS 亏损 0.0003~0.0006 元/股。报告期内公司业绩大幅下降主要原因为: 报告期内, 上海爆发新冠疫情, 受到封控政策的影响, 公司位于上海的生产基地在原材料采购、订单生产和交付方面都承受了一定影响。

46. 四通股份:2022 年半年度业绩预亏公告

公司预计 2022 年上半年实现归母净利润亏损 90~180 万元。报告期内公司业绩大幅下降主要有以下两点原因:

- 1) 报告期内, 受疫情反复变化及原材料价格上涨等方面的影响, 公司业务订单未达预期, 产品销售收入减少, 销售毛利水平下降, 公司盈利能力降低。
- 2) 上年同期, 公司将全资子公司广东东唯新材料 100%股份, 以 3.8 亿元的价格转让给马可波罗。因此, 公司处置东唯新材料 100%股份产生 0.27 亿元投资收益。

47. 珠海中富:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年上半年实现归母净利润亏损 0.18~0.27 亿元; EPS 亏损 0.01~0.02 元/股。报告期内公司业绩大幅下降主要有以下三点原因:

- 1) 报告期内, 受疫情影响, 国内对饮料等快消品市场需求降低; 同时, 物流运输受阻, 对公司各地的产销供应产生较为严重影响。疫情严重的地区, 部分时段内停工停产, 对公司的生产经营造成较大影响。
- 2) 报告期内受国际原油价格影响, 公司主要原料 PET 价格持续上涨, 因原料价格上涨致使销售单价及销售成本同比上升, 但原料价格上涨所增加的收入未能提升销售利润。
- 3) 报告期内受国内电力供应紧张, 电价提升及汽油价格大幅上涨的影响, 致使公司本期能耗成本及物流成本均较上年同期有所增加。

48. 英联股份:2022 年半年度业绩预告

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

公司预计 2022 年上半年实现归母净利润 0~0.05 亿元,同比下降 86.25%~100%;EPS 0~0.01 元/股。报告期内公司业绩大幅下降主要有以下两点原因:

- 1) 报告期内,生产经营用原材料价格高,公司产品综合毛利率下滑。
- 2) 报告期内,受疫情影响,公司新建产能释放未达到预期;同时,新建产能投资导致本期折旧及利息费用等支出增加。

49. 松炆资源:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年上半年实现归母净利润亏损 0.32~0.48 亿元。报告期内公司业绩大幅下降主要有以下两点原因:

- 1) 2022 年上半年,受到新冠疫情、物流不畅等因素的影响导致公司周边市场疲软,对于包装用纸的需求大幅下降,公司成品纸销售价格一路走低,销售毛利率压缩严重。
- 2) 报告期内,公司全资子公司松炆新材热敏纸项目仍处于试产期内,试产期间成本及售价严重倒挂。

50. 蒙娜丽莎:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年上半年实现归母净利润亏损 4~5.5 亿元,同比下降 242.01%~295.26%;实现营业收入 28~30.8 亿元,同比下降 0%~9.1%;EPS 亏损 0.97~1.34 元/股。报告期内公司业绩大幅下降主要有以下两点原因:

- 1) 上半年,国内疫情反复,部分房地产客户信用风险增加,预期违约风险扩大,基于风险防控,公司主动收缩部分风险较大的房地产客户的订单,战略工程渠道收入有所减少。
- 2) 受房地产行业调控政策影响,报告期公司应收账款和应收票据逾期显著增加,公司对部分房地产客户计提相应信用减值损失约 5 亿元。
- 3) 报告期内,能源及部分原材料价格仍上涨并持续在高位运行,生产成本上升。

51. 齐峰新材:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年上半年实现归母净利润 0.15~0.2 亿元,同比下降 86.93%~90.19%;EPS 0.03~0.04 元/股。报告期内公司业绩大幅下降主要有以下两点原因:

- 1) 报告期内,受各地疫情影响,公司生产和部分区域的货物交付受到一定程度的影响,公司产量和销量不及去年同期。
- 2) 报告期内,主要原材料价格大幅上涨,公司产品提价滞后于原材料涨价。

52. 德力股份:2022~015 号 2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年上半年实现归母净利润 0.03~0.05 亿元,同比下降 73.6%~82.4%;EPS 0.008~0.012 元/股。报告期内公司业绩大幅下降主要原因为:报告期内公司投资的际创赢浩实现净利润亏损 0.22 亿元,公司持有际创赢浩的持股比例为 50.42%,按权益法核算,公司本期确认投资损失 0.11 亿元。

53. 博汇纸业:2022 年半年度业绩预减公告

公司预计 2022 年上半年实现归母净利润 4.13~4.6 亿元, 同比下降 69.59%~72.73%。报告期内公司业绩大幅下降主要有以下两点原因:

1) 报告期内, 受国内疫情散点多发、消费需求转弱等因素影响, 产品平均售价较去年同期有所下降。

2) 上半年, 国际供应链运行不畅, 海外浆厂开工不足, 进口纸浆和木片成本同比上升, 加之能源及物流成本上涨, 致使产品单位成本增加。

54. 梦百合:2022 年半年度业绩预增公告

公司预计 2022 年上半年实现归母净利润 0.7~1 亿元, 同比增长 694%~1034%。报告期内公司业绩大幅增长主要有以下三点原因:

1) 报告期内, 公司全面实施精益管理, 降本增效及合理配置全球化产能等措施初显成效; 此外, 欧洲疫情形势及公司欧洲工厂经营管理同比好转, 促进公司业绩有效提升。

2) 公司大部分销售业务以美元结算, 报告期内美元升值产生汇兑收益。

3) 报告期内, 公司处置深圳朗乐福产生投资收益。

55. 天元股份:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年上半年实现归母净利润 0.03~0.05 亿元, 同比下降 77.66%~84.81%; EPS 0.02~0.03 元/股。报告期内公司业绩大幅下降主要有以下两点原因:

1) 报告期内, 受新冠疫情及行业影响, 物流不畅, 物流运输费用同比增长较快; 公司上游主要原材料价格维持高位, 材料成本与去年同期相比有所上涨。

2) 报告期内, 公司新建厂房项目陆续验收转固, 折旧等固定成本有所上升。

56. 大胜达:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年上半年实现归母净利润 0.55~0.68 亿元, 同比增长 66.05%~105.3%。报告期内公司业绩大幅增长主要原因为: 2022 年公司持续加大市场开拓力度, 新签订单和销售量稳步增长, 且公司智能化与精细化生产使生产成本有所降低所致, 同时上半年公司收购参股公司股权产生非经营性收益导致利润增长。

57. 康欣新材:2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年上半年实现归母净利润亏损 0.91 亿元。报告期内公司业绩大幅下降主要原因为: 受宏观环境和新冠肺炎疫情影响, 下游集装箱市场整体行情不景气, 导致集装箱底板订单大幅减少, 销售量及销售单价均下降导致收入减少; 同时由于产量降低, 固定成本分摊率增长。

四、行业观点

家居板块

中央支持房地产行业平稳健康发展，地产政策出台延续高频节奏。5月15日，中央层面将首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率减20个基点。本次全国性政策放松打破了LPR利率下限限制，进一步体现中央对房地产的态度，将提升投资者对地产政策的改善预期。同时，因城施策指引下，地方政府政策发布延续高频节奏，据中房研协统计数据显示，2022年1月至6月，我国地方政府共出台475条政策房地产调控政策，其中，宽松性政策达到375条，占比达到78.95%，单月来看，6月政策力度仍然较强，政策数量达到131条，宽松性政策占比达到89.31%。

地产复苏将带动家居行业基本面及估值修复。家居行业具备地产后周期特征，需求主要受房地产影响。因此，家居行业基本面及估值同房地产周期呈现明显的正相关特征，历史数据来看，家居行业基本面同房地产周期滞后正相关，而估值则同房地产周期同步，但同时也受市场情绪影响。未来伴随地产复苏，家居行业基本面及估值将随之修复，推动家居板块行情演绎。

房地产市场销售持续改善，政策效果逐步落地。销售面积来看，1-6月商品房销售面积为68,923万平方米，同比下降22.2%，降幅环比改善1.4pct；6月单月销售面积为18,184.62万平方米，环比增长65.76%，同比下降18.28%，降幅环比5月改善13.49pct。销售额来看，1-6月商品房销售额为66,072亿元，同比下降28.9%，降幅环比改善2.6pct；6月单月销售额为17,735.4亿元，环比增长68.15%，同比下降20.82%，降幅环比5月改善16.87pct。伴随地产政策持续发力和全国疫情形势不断改善，消费者购房信心和购买力有所恢复，商品房销售得到明显提振。

疫情反复扰动短期家居经营，装修刚性将迎集中释放。家居装修需求具备刚需属性，始终存在，疫情从地产销售及施工、家居销售及交付、物流等方面影响装修需求释放，但我们认为疫情并未改变消费者装修动机，家居需求将一直存在，仅受疫情影响而延迟释放，未来伴随疫情好转将集中释放。从2020年经验来看，疫情虽然导致2020年装修需求受到抑制，但2021年疫情好转后装修需求集中释放，行业整体表现亮眼。

全国疫情形势稳中向好，家居行业景气度有望上行。上海政府发布《上海市加快经济恢复和重振行动方案》支持经济复苏，方案共计八大项、50小项举措，政策提出要全面有序推进复工复产复市，并推出逐步推动房地产等行业复工复产、及时启动新一批商品房供应、增加2022年建设用地规划、全面提速旧区改造等房地产相关举措，保障房地产供给，并支持刚性和改善性住房需求。我们认为，伴随疫情改善，家居需求将得到回补，在未来家居需求集中释放过程中，头部企业凭借全方位竞争优势有望核心受益。

618活动家居需求有所复苏，头部品牌核心受益。以京东平台为例，618活动期间，京东平台超过60个居家品类、超千个居家品牌、超100个装修定制品牌全时期成交额同比增长超5倍。头部品牌战绩优异：索菲亚实现连续6年天猫618全屋定制销售额第一，连续4年京东618全屋定制销售额第一；顾家家居618活动零售录单总额突破22.7亿元，同比增长38.3%，其中全屋定制（预订单）同比增长82%、功能品类（顾家品牌）同比增长70%、融合大店（同店口径）同比增长48%、电商业务同比增长67%，以及天禧派品牌同比增长91%；喜临门全网销售总额达到5.9亿元，同比增长72%，并于天猫、京东、苏宁三大平台连续8年蝉联床垫类目第一名。

家装行业维持高景气度，整装有望延续高增。2018 年以来，头部企业纷纷布局整装渠道，业务开拓表现亮眼，2021 年，欧派家居整装接单业绩同比增长超 90%，索菲亚实现经销商合作装企叠加公司直签装企营业收入 5.29 亿元，同比增长 3 倍。今年以来，家装公司维持高景气度，预计家居全年订单有所保障，整装渠道有望延续亮眼成长。

头部企业引领行业变革，全方位强化核心竞争力，同时，叠加疫情、原材料涨价等导致中小企业退出，家居行业集中度有望加速提升。

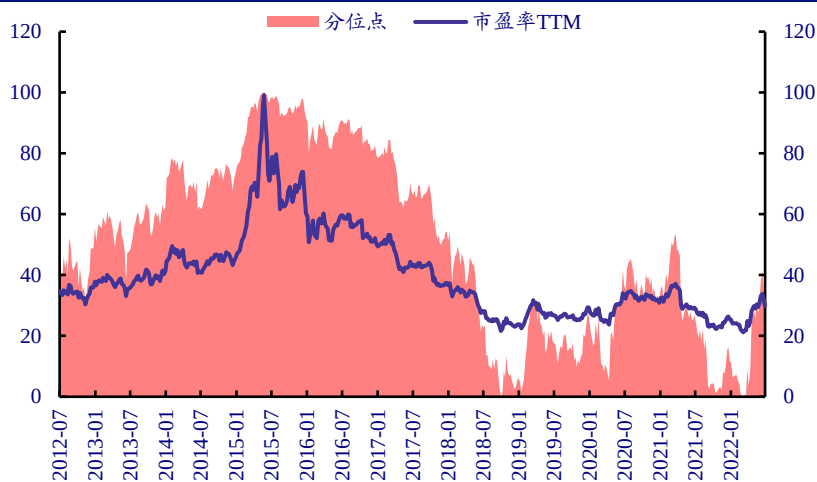
1) 品类拓展、融合持续深化。头部企业凭借深厚的资源积累，带领行业进入整家世代，在 2022 年 315 活动推出超高性价比的整家套餐，在全屋定制的基础上进一步整合软体、电器等家居用品，实现全品类协同，满足消费者一站式购齐需求。

欧派发布整家定制 2.0，持续引领行业整家战略前行。7 月 15 日，欧派发布整家定制 2.0，提出“1 个核心、2 大标志、3 项能力、4 步流程”的整家定制 2.0 体系。其中，1 个核心指利用整家思维，为客户提供空间整体解决方案；2 大标志则是空间维度上聚焦六大空间，品类维度上实现“柜门墙配”品类集成，一站式、高性价比配齐；3 项能力则对应整家空间布局、整家功能规划、整家效果配搭能力；4 步流程分别是整家需求规划、整家设计出图、菜单式计价和一体化交付。同时，欧派推出三大核心套餐，分别是针对毛坯房的 29800 元高颜整家柜门墙套餐、针对精装房的 29800 元高颜整家时尚款套餐、针对更高需求客户的 49800 元高颜整家尊享版套餐。

2) 流量竞争力不断提升。经销渠道不断扩张，门店数量稳步增加，同时，头部企业不断探索新模式，欧派家居推出“定制装修一体化”大家居新模式，满足客户“一体化设计，一揽子搞掂”需求。线上渠道日益壮大，新媒体持续发展背景下，推广引流作用不断加强。整装渠道迅速发展，家居企业通过切入家装领域，获取前端流量，流量矩阵得到扩充。同时，头部家居企业加大营销投入，持续进行品牌推广，线下高频率举办大型活动，线上大举投入广告宣传。

家居板块估值持续修复，未来仍有提升空间。截至 2022 年 7 月 15 日，家居用品板块 PE~TTM 达到 29.68，十年期市场分位点为 28.13%，估值持续修复。未来伴随房地产政策持续放松，房地产市场有望进一步好转，叠加疫情恢复，家居行业业绩成长确定性较高。

图 39. 家居用品板块历史 PE 及分位点



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

建议关注: 大举推进大家居战略, 产品、品牌、渠道优势持续赋能的**欧派家居 (603833.SH)**; 多渠道、多品类拓展, 打造大家居融合店模式的**顾家家居 (603816.SH)**; 衣柜和大宗业务协同发力的**志邦家居 (603801.SH)**; 持续深化全品类、全渠道战略布局, 品类拓展表现亮眼, 渠道实力不断增强的**金牌厨柜 (603180.SH)**; 高比例计提减值轻装上阵, 推出整家定制战略再出发的**索菲亚 (002572.SZ)**。

包装板块

市场向好把握盈利修复, 业务纵向扩张一体化。纸包装方面, 受益于环保趋势, 纸包装行业有望实现扩张, 但市场集中度较低, 有待提升; 龙头企业开始从生产商向包装解决方案提供商转变, 业务实现纵向发展。塑料包装方面, 政策支持及技术升级驱动下, 市场规模稳定增长, 但市场集中度较低, 行业竞争激烈; 奶酪行业快速成长, 带动奶酪棒包装迅速发展, 奶酪棒包装具备较强技术壁垒, 竞争格局优良, 投资价值凸显。金属包装方面, 饮料酒水为金属包装主要下游应用, 啤酒罐化率不断提升, 持续贡献增量需求; 原材料价格有所下行, 叠加供需格局改善, 行业盈利能力有望增强。

建议关注: 绑定国产奶酪龙头, 塑料包装、工业用纸包装双轮驱动业绩快速增长的**上海艾录 (301062.SZ)**; 以三片罐、二片罐为主营业务的金属包装龙头企业**奥瑞金 (002701.SZ)**; 受益于下游 3C、白酒板块增长, 环保包装发展向好的**裕同科技 (002831.SZ)**。

轻工消费板块

电子烟

监管政策稳步推进, 相关牌照陆续发放。4 月 12 日, 国家市场监督管理总局、国家标准委委员会批准电子烟强制性国家标准, 自 2022 年 10 月 1 日起实施, 届时所有电子烟产品皆需依照国标进行生产运营。同时, 政策过渡期为 5 个月, 到 9 月 30 日结束。根据蓝洞新消费统计数据显示, 截至 7 月 17 日, 已有 101 家企业获得电子烟生产许可证, 未来仍将大量发放。

政策主要内容包括: 1) 雾化物中应含有烟碱, 烟碱应从烟草中提取, 且纯度不应低于 99%, 零尼古丁草本雾化产品将被禁止在国内销售; 2) 雾化物中的烟碱浓度不应高于 20mg/g, 烟碱总量不应高于 200mg; 3) 雾化物添加剂数量为 101 种, 可添加凉味剂和甜味剂, 但雾化产品不应应对未成年人产生诱导性, 不应使产品特征风味呈现除烟草外的其他风味。

政策提升电子烟门槛, 行业将向头部集中。技术门槛显著提高: 一方面, 政策直接规定电子烟产品相关参数标准, 增加产品研发及生产难度, 淘汰落后企业; 另一方面, 政策通过口味及烟碱含量、释放量等途径, 一定程度上限制了电子烟使用体验, 而如何在政策标准限制下, 尽可能提高用户体验, 则取决于企业是否具备足够的研发技术实力。同时, 政策提高行业准入壁垒, 相关企业从事电子烟业务需报烟草专卖行政主管部门批准。

电子烟行业成长性显著, 头部企业价值凸显。国际市场来看, 据弗若斯特沙利文统计及预测, 2021 年, 全球雾化电子烟行业市场规模 (出厂价) 达到 93.35 亿美元, 同比增长 21.69%, 预计未来 5 年将以 25.3% 的 CAGR 继续成长, 并于 2026 年达到 282.04 亿美元, 其中, 思摩尔

国际市场份额达到 22.8%。国内市场来看，我国拥有全球最大的烟民基数，电子烟对传统卷烟替代空间广阔，伴随电子烟行业进入规范发展阶段，国内市场有望稳步扩张，且行业集中度提升背景下，头部企业将充分受益。

文具

C 端文具市场稳健发展，集中度将持续提升。伴随我国教育事业不断深化发展，在校生人数持续上涨，带动 C 端文具市场规模稳步扩容。2021 年，我国书写工具市场规模达到 247.68 亿元，同比增长 7.05%。同时，我国人均书写工具消费水平仍处于较低水平，2021 年仅为 2.57 美元/人，对标发达国家还具备较大提升空间。从竞争格局来看，2020 年 CR5 为 38.3%，而美日分别为 48.9%、58.3%，市场集中度将持续提升。

B 端大办公文具市场规模不断扩容。在政府、企业采购阳光化、集中化和电商化趋势下，我国大办公文具市场规模超过 2 万亿元，市场空间广阔。晨光股份凭借优秀的品牌及供应链实力，持续投入办公直销业务，2021 年实现营收 77.66 亿元，同比增长 55.3%，成长性显著。

建议关注：受益于新型烟草的广阔成长空间，凭借先进雾化技术一骑绝尘的雾化龙头企业**思摩尔国际（6969.HK）**；持续优化传统核心业务布局，同时零售小店业务向好，办公直销业务延续高增长的**晨光股份（603899.SH）**；深耕户外用品，掌握核心技术，充分受益于露营经济兴起的**浙江自然（605080.SH）**。

造纸板块

废纸系：原材料价格维持高位，成品纸价格不振致毛利率持续恶化。废黄板纸价格维持高位，而成品纸下游需求疲软，导致成品纸月度企业库存处于高位，价格表现弱势，盈利能力出现分化，瓦楞纸毛利率快速下滑，箱板纸毛利率低位企稳且略有反弹。

浆纸系：前期纸浆价格快速上涨，成品纸毛利率不断恶化。我国纸浆进口依存度较高，俄乌危机、疫情、停产减产等多重因素冲击下，我国纸浆供应存在较强不确定性，驱动纸浆价格快速提升；而成品纸下游需求受限，价格表现不佳，毛利率不断恶化，企业经营压力持续增加。

近期浆价压力有所缓解，双胶纸价格持续反弹。6 月上旬以来，三类纸浆价格均有不同程度的下行，进而缓解成品纸成本压力。同时，成品纸价格来看，双胶纸表现较为亮眼，自 7 月初以来不断上涨。成本下行叠加纸价抬升，双胶纸月度毛利率持续反弹，但仍为负数。我们认为，未来浆纸系成品纸毛利率仍有进一步改善空间，林浆纸一体化布局的龙头纸企具备显著成本优势，在未来成品纸提价过程中，有望释放业绩弹性。

特种纸：短期浆价上涨推动特种纸价格上涨，头部企业业绩弹性可期。短期来看，特种纸原材料主要为纸浆及化工原料，在本轮纸浆价格上涨行情下，成本支撑特种纸价格持续上涨，头部企业业绩弹性可期。中长期来看，特种纸下游需求持续扩张，竞争格局良好，头部企业持续进行产能建设，布局自给浆，业绩长期成长性显著。

特种纸开启涨价序幕，成本向下传导将带动业绩改善。6 月 25 日，特种纸吨涨价 1,500 元涨价函重现市场，冠豪高新、浙江仙鹤、河南江河纸业同时发布涨价通知，将于 7 月 1 日起分别对热升华转印纸、喷绘热转印原纸、所有产品价格上调 1,500 元/吨。下半年，在上游浆价高企背景下，特种纸头部纸企有望持续向下传导成本压力，释放业绩弹性。

建议关注：林浆纸一体化布局，成本控制推动盈利能力优化的**太阳纸业（002078.SZ）**；

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

不断优化造纸业务运营效率，加快产业布局，未来有望充分受益于碳汇业务成长的**岳阳林纸（600963.SH）**；品类扩张持续推动业绩成长，多品种协同提高经营效率的**仙鹤股份（603733.SH）**。

五、风险提示

经济增长不及预期的风险；原材料价格大幅波动的风险。

插图目录

图 1. 轻工制造板块及沪深 300 走势图	3
图 2. 轻工二级子板块本周走势图	3
图 3. 申万一级行业本周涨跌幅	3
图 4. 废黄纸板价格（元/吨）	4
图 5. 废黄纸板库存天数（天）	4
图 6. 废纸系成品纸价格（元/吨）	5
图 7. 废纸系成品纸企业库存（千吨）	5
图 8. 废纸系成品纸毛利率	5
图 9. 纸浆价格（元/吨）	6
图 10. 纸浆库存（千吨）	6
图 11. 纸浆外盘价格（美元/吨）	6
图 12. 纸浆进口数量累计值（万吨）	6
图 13. 浆纸系成品纸价格（元/吨）	6
图 14. 浆纸系成品纸企业库存（千吨）	6
图 15. 浆纸系成品纸日度毛利率	7
图 16. 家具制造业营业收入累计值（亿元）	7
图 17. 家具制造业利润累计值（亿元）	7
图 18. 建材家居卖场销售额累计值（亿元）	8
图 19. 全国建材家居景气指数(BHI).....	8
图 20. 家具及其零件出口额累计值（亿美元）	8
图 21. 房屋新开工面积累计值（亿平方米）	9
图 22. 30 大中城市商品房成交套数累计值（万套）	9
图 23. 30 大中城市商品房成交面积累计值（万平方米）	9
图 24. 房屋竣工面积累计值（亿平方米）	9
图 25. 中国木材价格指数（2010 年 6 月=1000）	10
图 26. 五金价格指数	10
图 27. MDI 国内现货价（元/吨）	10
图 28. TDI 国内现货价（元/吨）	10
图 29. 软泡聚醚各市场平均价（元/吨）	10
图 30. 海宁皮革原材料类价格指数	10
图 31. 镀锡板卷主流市场平均价格（元/吨）	11
图 32. LME 铝现货结算价（美元/吨）	11
图 33. 国际原油价格走势（美元/桶）	11
图 34. 化工产品价格走势（元/吨）	11
图 35. 文教、工美、体育和娱乐用品制造业营收累计（亿元）	12
图 36. 体育、娱乐用品类零售额累计（亿元）	12
图 37. 金银珠宝类零售额累计（亿元）	12
图 38. 文化办公类用品零售额累计（亿元）	12
图 39. 家居用品板块历史 PE 及分位点	26

表格目录

表 1. 上市公司个股本周市场表现	4
-------------------------	---

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

陈柏儒，轻工制造行业首席分析师，北京交通大学技术经济硕士，12 年行业分析师经验、8 年轻工制造行业分析师经验。

评级标准

行业评级体系

未来 6~12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6~12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6~12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%~20%。

中性：指未来 6~12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6~12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn