



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

行业周报：家具社零降幅收窄，思摩尔 Q2 业绩环比改善

轻工制造

2022 年 07 月 17 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

轻工制造

投资评级 看好

上次评级 看好

李宏鹏 轻工行业首席分析师

执业编号: S1500522020003

邮箱: lihongpeng@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

家具社零降幅收窄，思摩尔 Q2 业绩环比改善

2022 年 07 月 17 日

本期内容提要:

- **周观点: 1) 家居:** 6 月家具社零和地产数据小幅改善, 从我们近期在上海地区渠道调研情况来看, 随着复工复产推进, 疫后回补的家居消费需求正在逐步释放, 而在当前消费环境整体偏弱的背景下, 整装需求明显提升。持续推荐整装渠道布局领先的欧派家居, 以及品类融合快速推进的顾家家居, 建议关注喜临门、索菲亚、志邦家居、金牌厨柜。**2) 造纸:** 近期虽然期货浆价松动态势延续, 但现货浆因市场供需依然偏紧而整体价格高位稳定。纸张需求淡季, 上半年全国快递业务量同比增长 3.7%, 增速放缓明显, 包装纸厂库存升至近两年新高。造纸公司持续推荐攻守兼备的文化纸龙头太阳纸业, 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:** 思摩尔国际发布业绩预告, 公司预计 1H22 净利同比下降 46%-54%, 单 Q2 净利同比下降 40%-53%, 二季度整体经营环比改善, 基本符合预期, 持续看好公司海外业务成长性。纸包装板块推荐大包装布局深化、盈利拐点渐近的裕同科技。**4) 文娱用品&必选:** 持续推荐传统核心业务改善、新业务快速发展的晨光股份, 建议关注需求稳定、成本预期改善的百亚股份、中顺洁柔。**5) 轻工出口:** 梦百合发布业绩预告, 公司预计 1H22 实现归母净利 7,000-10,000 万元, 同增 694%-1,034%, 单 Q2 净利 3,918-6,918 万元, 同增 84%-149%。公司 Q2 业绩同比显著改善, 我们认为主要因海外工厂效率提升、原材料价格压力缓解、美元升值产生汇兑收益, 以及处置深圳郎乐福股权产生投资收益, 随着下半年国内消费复苏以及海外产能提效, 我们预计公司盈利能力仍有提升空间。
- **轻工制造板块上周 (2022.7.11-7.15) 表现略逊于市场。** 上周轻工制造行业指数下跌 4.6%, 沪深 300 指数下跌 4.1%, 整体表现略逊于市场。轻工制造细分板块中, 包装印刷行业指数-2.3%, 文娱用品行业指数-5.4%, 家居用品行业指数-7.3%, 造纸行业指数-2.1%。
- **家居: TDI、MDI、聚醚价格回落, 铜价下跌, 海运费回升。** 6 月单月家具社零同比减少 6.6%, 降幅环比收窄 5.6pct, 6 月单月住宅销售面积同比减少 21.8%, 降幅环比收窄 14.8pct, 6 月单月住宅竣工面积同比减少 40.2%, 降幅环比扩大 12pct。截至 2022 年 7 月 16 日过去一周, 化工原料方面, TDI、MDI、聚醚市场价格环比分别-0.7%、-2.5%、-4.5%。五金原料方面, 铜价环比-4.7%。海运费有所回升, 上周 CCFI: 美西航线海运费环比+2.5%。
- **造纸: 上周纸价整体稳定, 纸浆期货价格回落。** 截至 2022 年 7 月 15 日过去一周: 双胶纸价格, 晨鸣纸业 7000 元/吨(不变), 太阳纸业 7200 元/吨(不变); 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 6300 元/吨(不变), 太阳纸业 6300 元/吨(不变)。东莞玖龙地龙东莞玖龙瓦楞纸 4240 元/吨(下跌 80 元/吨), 牛卡箱板纸 4630 元/吨(不变)。截至 2022 年 7 月 15 日, 天津



玖龙废黄板纸收购价格为 2310 元/吨（下跌 30 元/吨）。截至 2022 年 7 月 15 日，纸浆期货价格为 6452 元/吨（下跌 162 元/吨）。截至 2022 年 7 月 15 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 15 日，马口铁天津富仁 SPCC0.18*900 镀锡板卷价格 7790 元/吨(下降 20 元/吨)，A00 铝价格 17728 元/吨（下降 906 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：轻工制造板块表现略逊于市场	6
二、家居：6月商品住宅销售面积降幅继续收窄，家具零售额增速回暖	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：纸浆期货下跌，白卡双胶库存增加	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	13
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	16
六、风险因素	19

表目录

表 1：重点公司估值表	17
-------------	----

图目录

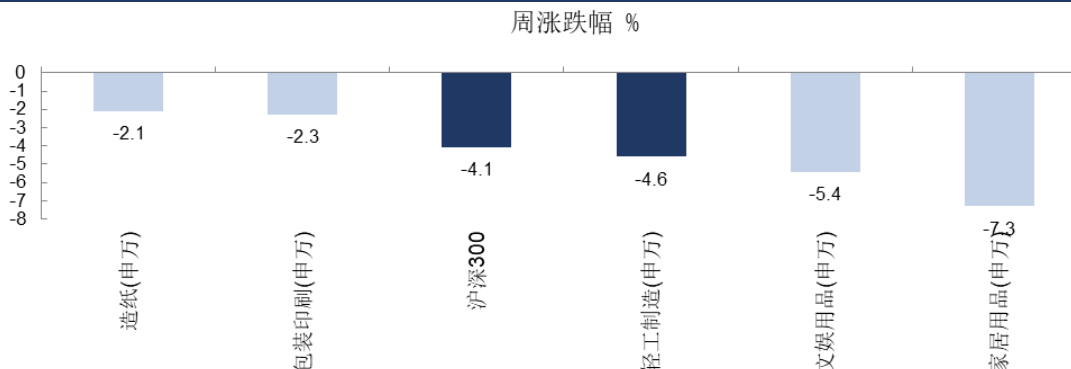
图 1：轻工制造板块上周涨跌幅表现（%）	6
图 2：轻工制造板块 YTD 涨跌幅表现（%）	6
图 3：轻工制造个股上周股价表现前 20	6
图 4：6月住宅竣工面积同比下降 40.2%	7
图 5：6月商品住宅销售面积同比下降 21.8%	7
图 6：6月住宅新开工面积同比下降 44.9%	7
图 7：6月购置土地面积同比下降 52.8%	7
图 8：6月家具类零售额同比下降 6.6%	8
图 9：5月建材家居卖场销售额增速同比增长 24.9%	8
图 10：5月家具制造业收入同比下降 5%	8
图 11：5月家具出口金额同比持平	8
图 12：3月刨花板价格有所回升	8
图 13：TDI、MDI、聚醚价格回落	8
图 14：上周铜、冷轧卷板价格下跌	8
图 15：海运费回升	8
图 16：双胶纸价格保持稳定	9
图 17：白卡纸价格保持稳定	9
图 18：铜版纸价格保持稳定	10
图 19：箱板瓦楞纸价格下跌	10
图 20：废纸价格下跌	10
图 21：阔叶浆、针叶浆价格保持稳定	10
图 22：上周纸浆期货价格下跌	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: 本色浆库存天数增长、漂针木浆库存天数持平	12
图 32: 上周白卡纸工厂周库存增加	13
图 33: 上周双胶纸工厂周库存增加	13
图 34: 6 月进口纸浆数量同比减少 6.3%	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+0.8%	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: 6 月规模以上快递业务量同比+5.4%	14
图 41: 限额以上烟酒、饮料类 6 月零售额分别同比+5.1%、+1.9%	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：轻工制造板块表现略逊于市场

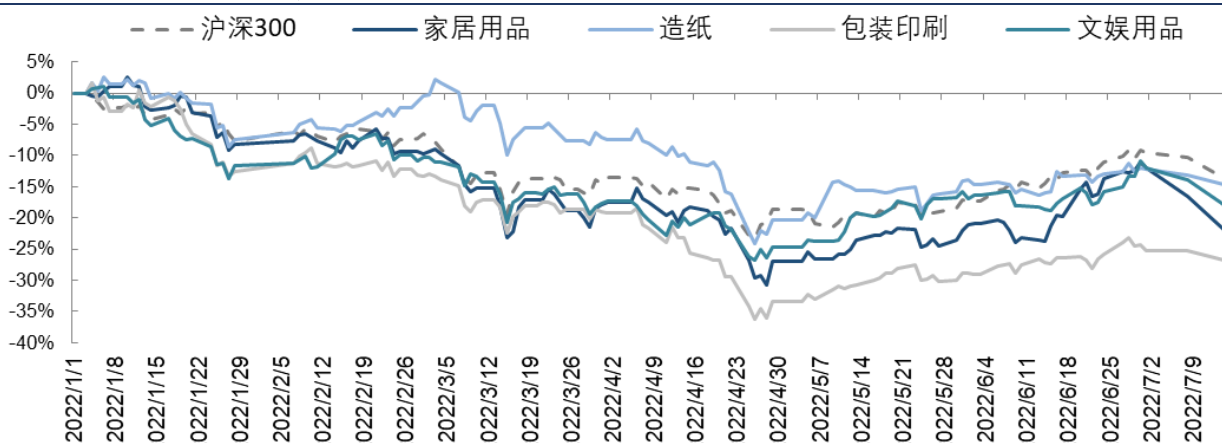
轻工制造板块上周（2022.7.11-7.15）表现略逊于市场。上周轻工制造行业指数下跌 4.6%，沪深 300 指数下跌 4.1%，整体表现略逊于市场。轻工制造细分板块中，包装印刷行业指数-2.3%，文娱用品行业指数-5.4%，家居用品行业指数-7.3%，造纸行业指数-2.1%。

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

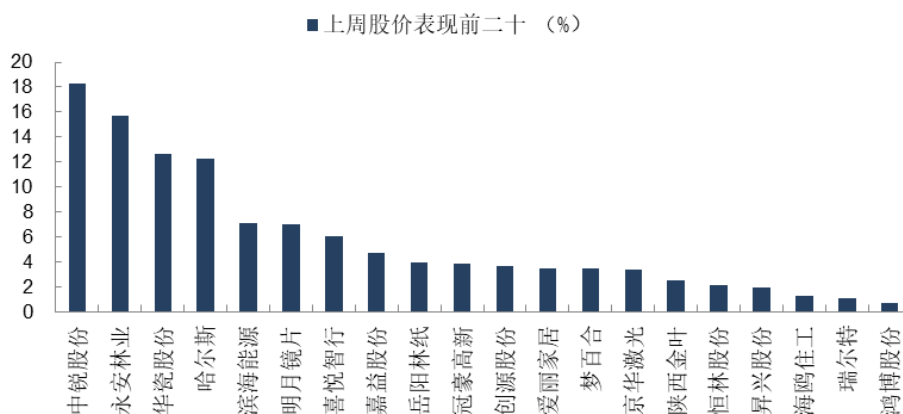
图 2：轻工制造板块 YTD 涨跌幅表现（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

上周轻工制造板块中，中锐股份、永安林业、华瓷股份、哈尔斯分别上涨 18.3%、15.7%、12.6%、12.2%，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：6 月商品住宅销售面积降幅继续收窄，家具零售额增速回暖

2.1 地产跟踪

地产方面，住宅竣工面积 22 年 6 月同比-40.2%，环比 22 年 5 月降幅扩大 12.0pct。住宅销售面积方面，全国商品住宅销售面积 6 月同比-21.8%，较 22 年 5 月降幅收窄 14.8pct。

图 4：6 月住宅竣工面积同比下降 40.2%

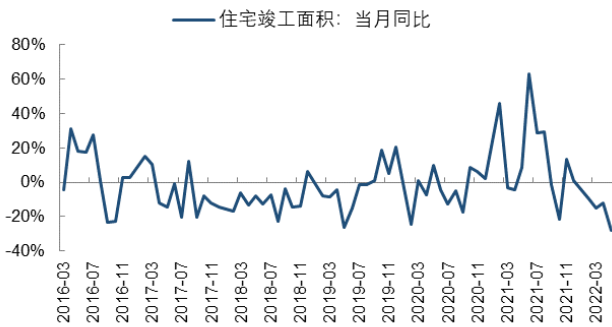
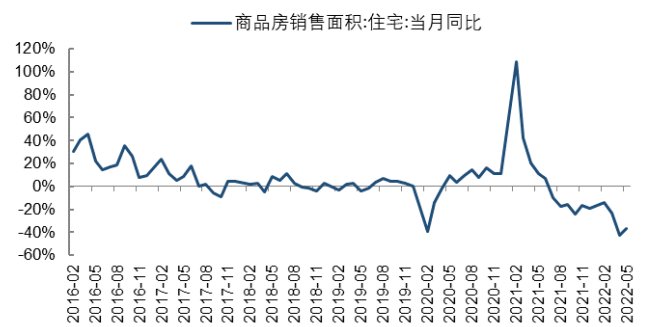


图 5：6 月商品住宅销售面积同比下降 21.8%



资料来源：Wind，信达证券研发中心

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 6 月单月同比-44.9%，环比 22 年 5 月降幅扩大 3.6pct；购置土地面积 6 月单月同比-52.8%，环比 22 年 5 月降幅扩大 9.7pct。

图 6：6 月住宅新开工面积同比下降 44.9%

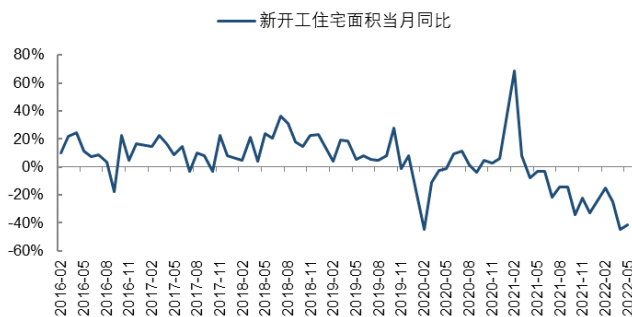
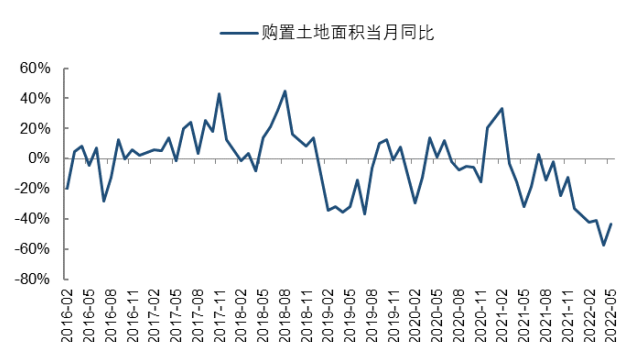


图 7：6 月购置土地面积同比下降 52.8%

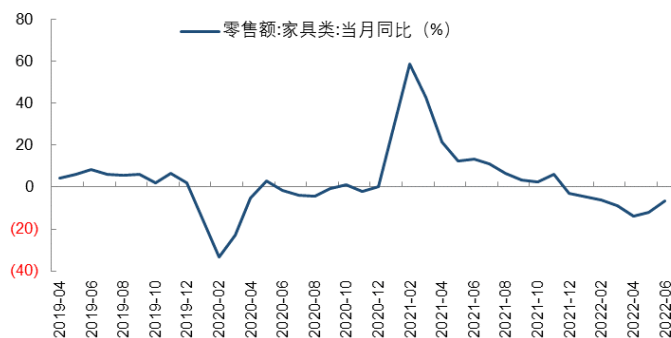


资料来源：Wind，信达证券研发中心

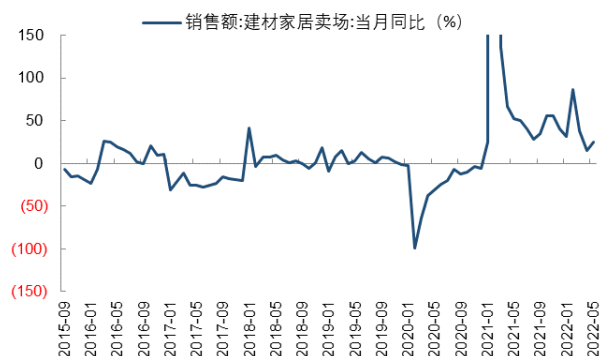
资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.2 家具行业

从规模以上社会零售总额销售情况来看，家具行业销售降幅环比收窄，22 年 6 月限额以上企业家具类零售额同比-6.6%，较 22 年 5 月降幅收窄 5.6pct。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 8：6 月家具类零售额同比下降 6.6%


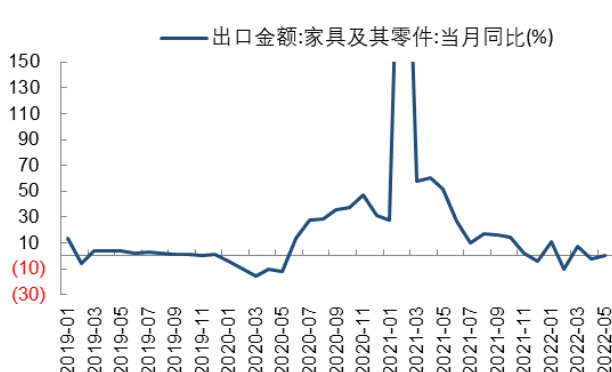
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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%

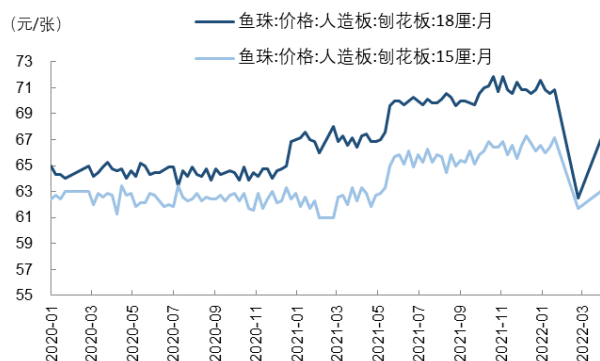

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 11：5 月家具出口金额同比持平


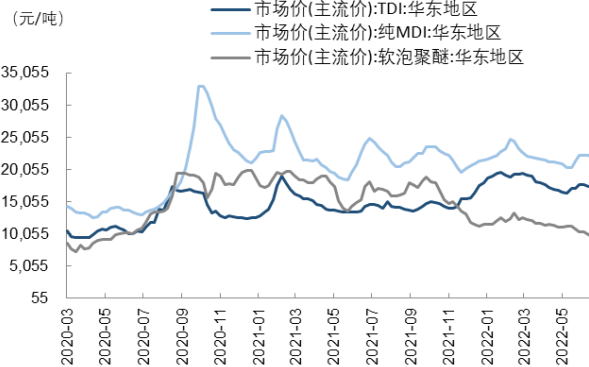
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.3 成本跟踪

截至 2022 年 7 月 16 日过去一周, 化工原料方面, TDI、MDI、聚醚市场价格环比分别-0.7%、-2.5%、-4.5%。五金原料方面, 铜价环比-4.7%。海运费有所回升, 上周 CCFI:美西航线海运费环比+2.5%。

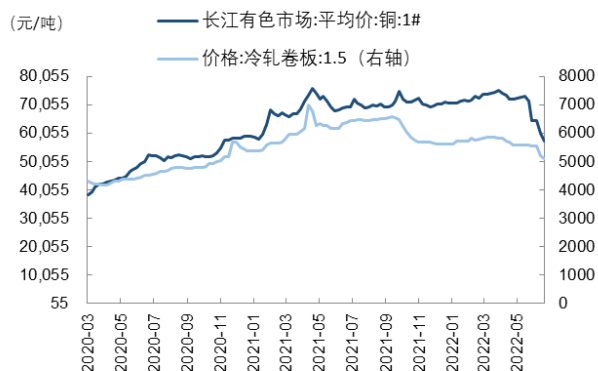
图 12：3 月刨花板价格有所回升


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

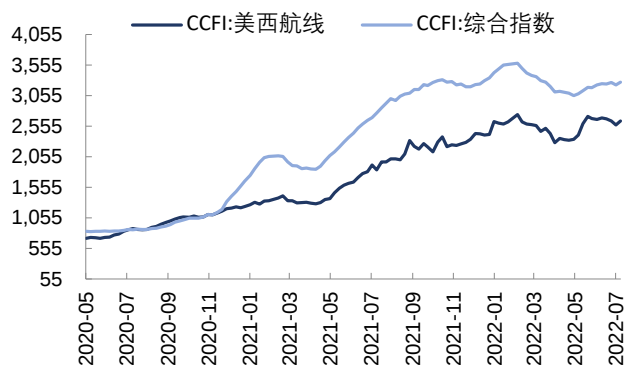
图 13：TDI、MDI、聚醚价格回落


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 14：上周铜、冷轧卷板价格下跌
图 15：海运费回升



资料来源: Wind, 信达证券研发中心



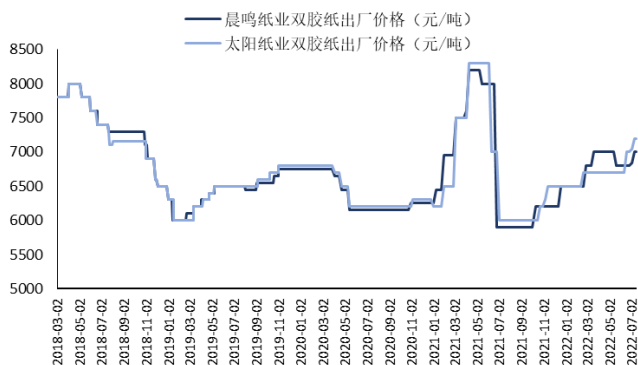
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

三、造纸包装：纸浆期货下跌，白卡双胶库存增加

3.1 价格跟踪

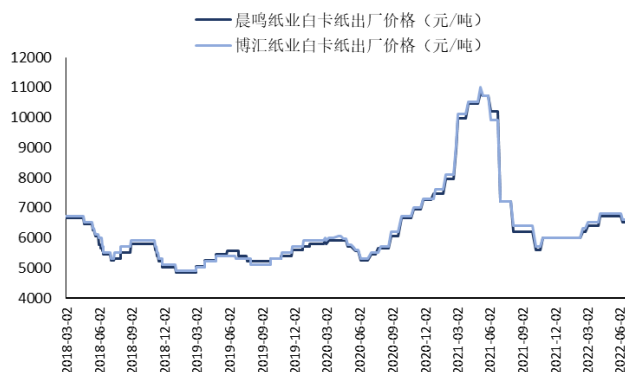
纸价方面，双胶纸、铜版纸、白卡纸价格保持稳定，箱板瓦楞纸价格下跌。截至 2022 年 7 月 15 日过去一周：双胶纸价格，晨鸣纸业 7000 元/吨(不变)，太阳纸业 7200 元/吨(不变)；白卡纸价格，晨鸣纸业 6510 元/吨(不变)，博汇纸业 6610 元/吨(不变)；铜版纸价格，晨鸣纸业 6300 元/吨(不变)，太阳纸业 6300 元/吨(不变)。东莞玖龙地龙东莞玖龙瓦楞纸 4240 元/吨(下跌 80 元/吨)，牛卡箱板纸 4630 元/吨(不变)。

图 16：双胶纸价格保持稳定

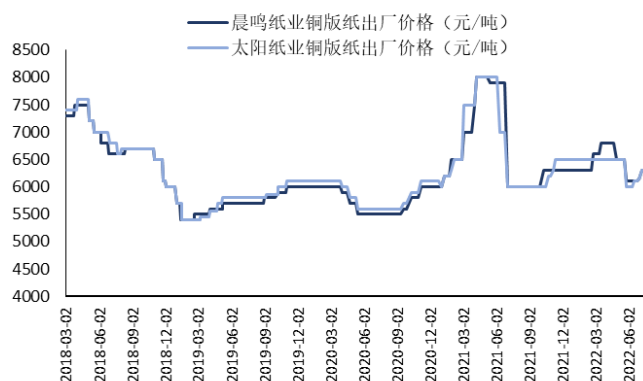


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

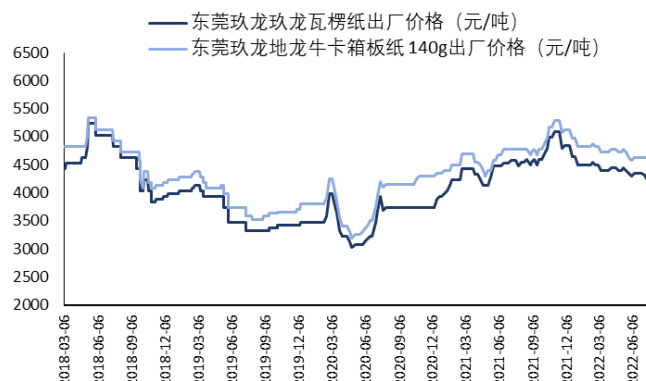
图 17：白卡纸价格保持稳定



资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 18: 铜版纸价格保持稳定


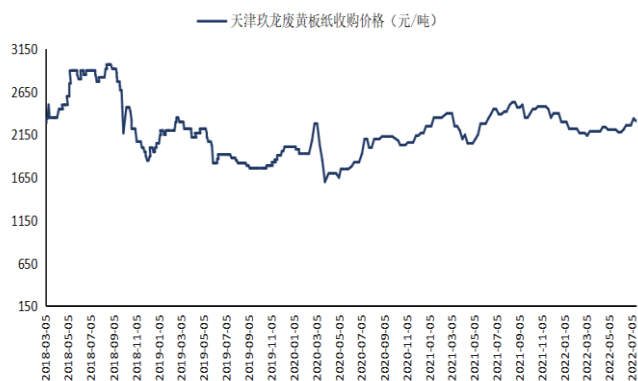
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 19: 箱板瓦楞纸价格下跌


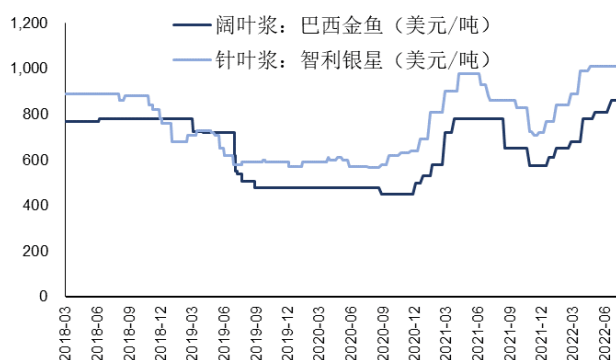
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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, 纸浆期货下跌。截至 2022 年 7 月 15 日, 天津玖龙废黄板纸收购价格为 2310 元/吨 (下降 30 元/吨), 马口铁天津富仁 SPCC0.18*900 镀锡板卷价格 7790 元/吨 (下降 60 元/吨), A00 铝价格 17728 元/吨 (下降 906 元/吨)。截至 2022 年 7 月 15 日, 纸浆期货价格为 6452 元/吨 (下跌 162 元/吨)。截至 2022 年 7 月 15 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: 废纸价格下跌


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


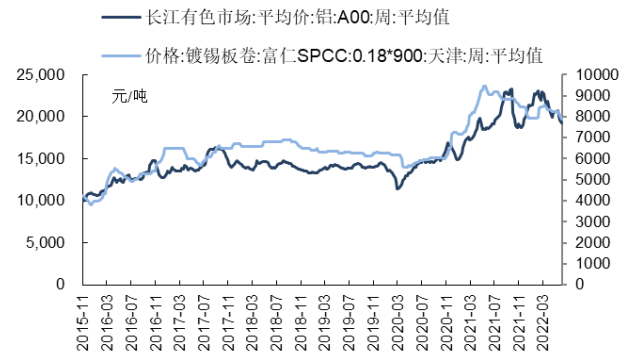
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 22: 上周纸浆期货价格下跌



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

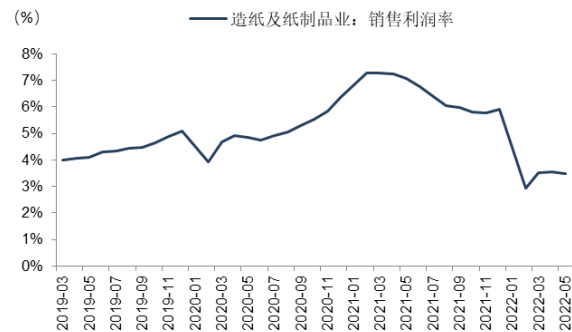
据国家统计局数据,从工业企业规模以上制造业效益来看,造纸及纸制品业 1-5 月营业收入累计同比+2.4%,增速环比+0.1pct; 1-5 月累计销售利润率 3.5%,同比变动-0.1pct。

图 24: 造纸及纸制品业 1-5 月营业收入累计同比+2.4%



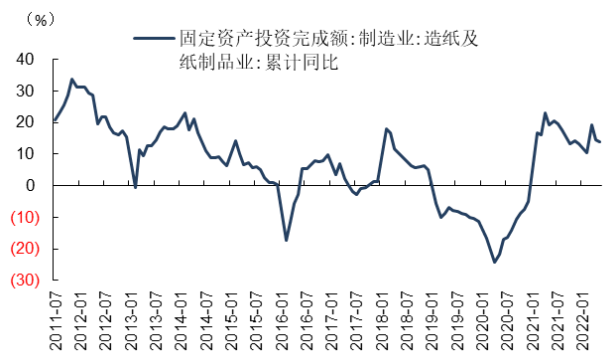
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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%


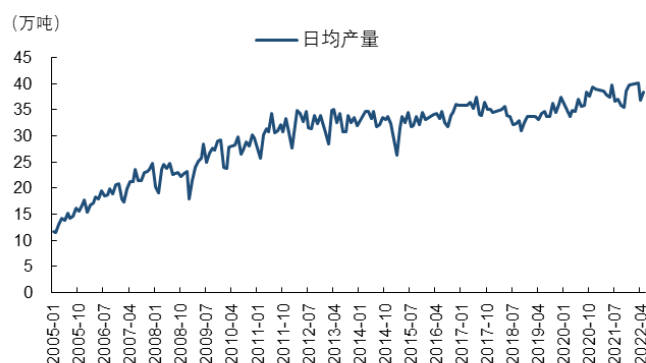
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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

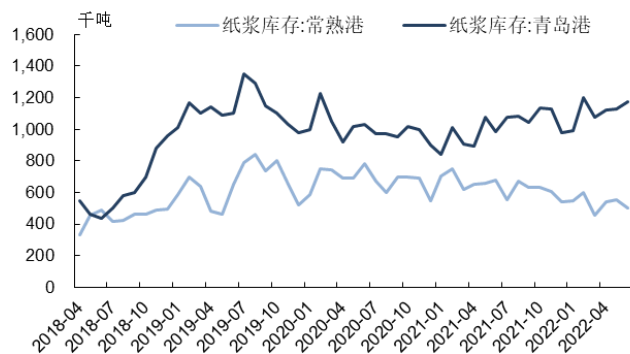
图 28: 5 月当月机制纸及纸板产量同比增长 1.2%


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

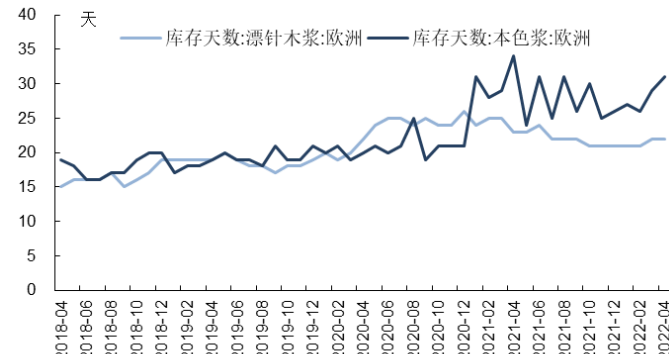
图 29: 5 月单月机制纸日均产量同比增长 4.14%


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

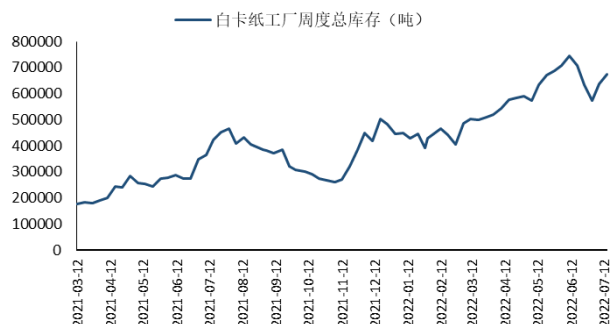
6 月纸浆库存增加, 上周白卡纸、双胶纸工厂库存增加。库存方面, 截至 2022 年 6 月, 青岛港纸浆库存 1175 千吨, 同比+19.5%, 环比 5 月+4.0%, 常熟港纸浆库存 505 千吨, 同比-25.7%, 环比 5 月-8.8%; 截至 2022 年 4 月, 欧洲本色浆库存天数为 31 天, 环比 3 月+2 天, 欧洲漂针木浆库存天数为 22 天, 环比 3 月持平。

图 30: 纸浆港口库存有所增加


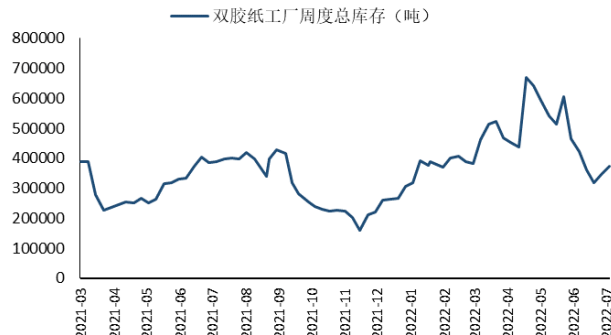
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 31: 本色浆库存天数增长、漂针木浆库存天数持平


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

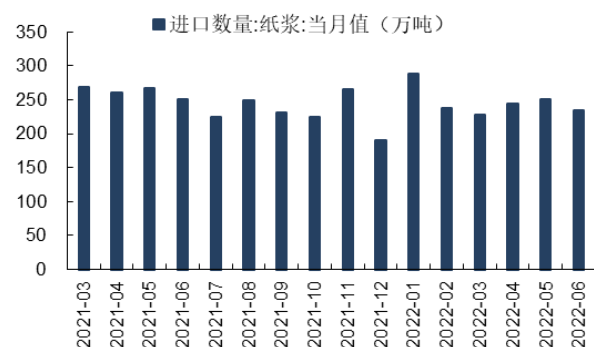
图 32: 上周白卡纸工厂周库存增加


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

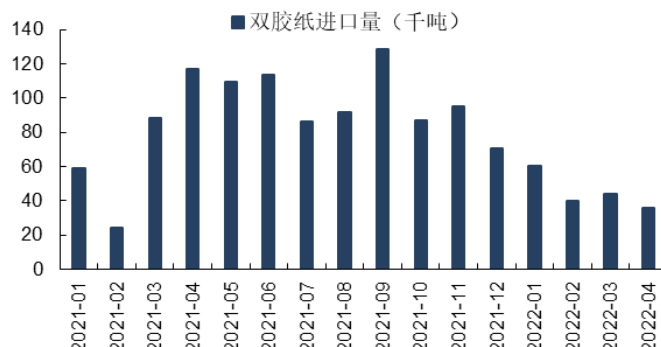
图 33: 上周双胶纸工厂周库存增加


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

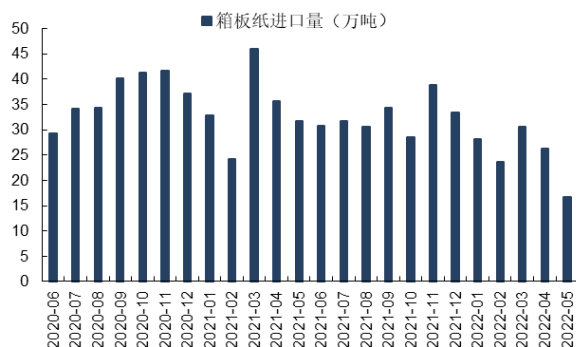
6月纸浆进口量同比减少-6.3%。纸浆方面, 6月进口数量 235.2 万吨, 同比减少-6.3%。文化用纸方面, 5月双胶纸进口量 26.77 千吨, 同比-75.6%; 包装纸方面, 5月箱板纸进口量 16.62 万吨同比-47.5%, 瓦楞纸进口量 21.71 万吨同比+11.9%。

图 34: 6月进口纸浆数量同比减少 6.3%


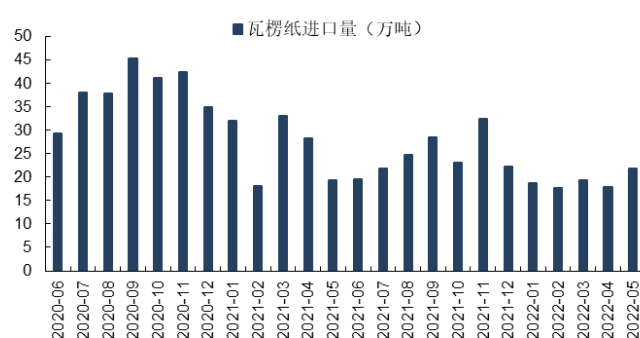
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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

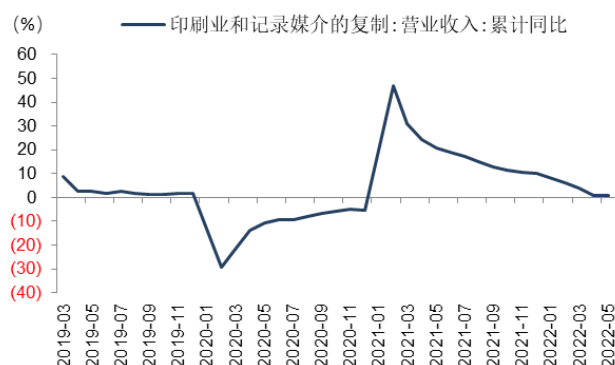
图 37: 5月瓦楞纸进口量同比增加 11.9%


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

3.4 包装印刷

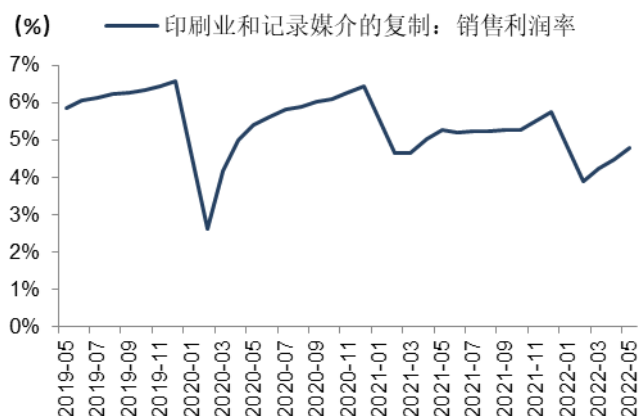
据国家统计局数据，从工业企业规模以上制造业效益来看，印刷业和记录媒介的复制业 5 月营业收入累计同比 +0.8%，增速环比变动-0.1pct；5 月累计销售利润率 4.8%，同比变动-0.5pct。

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

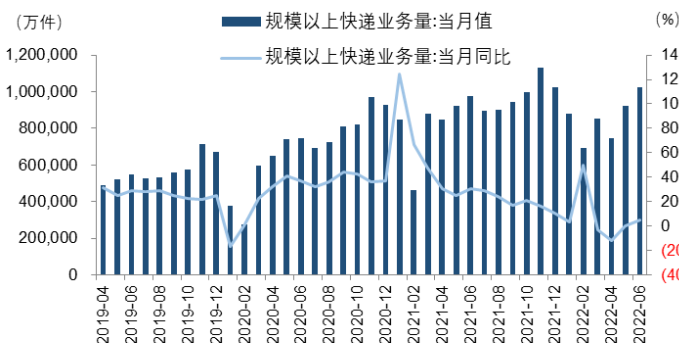
图 39：印刷业和记录媒介复制业 1-5 月销售利润率同比-0.5pct



资料来源：Wind，信达证券研发中心

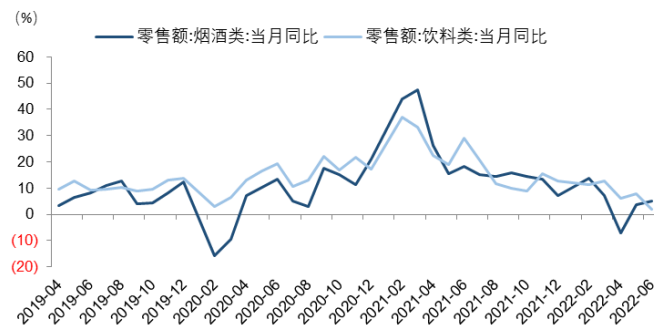
6 月包装行业需求增加。6 月规模以上快递业务量 1026343.4 万件，同比+5.4%，增速环比+11.0pct；限额以上烟酒类企业零售额 6 月当月同比+5.1%，增速环比+1.3pct；限额以上饮料类企业零售额 6 月当月同比+1.9%，增速环比-5.8pct。

图 40：6 月规模以上快递业务量同比+5.4%



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 41：限额以上烟酒、饮料类 6 月零售额分别同比+5.1%、+1.9%

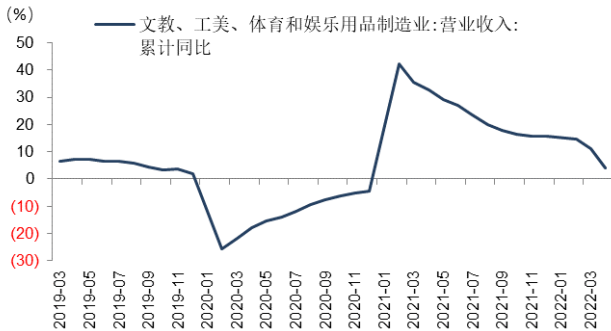


资料来源：Wind，信达证券研发中心

四、其他家用轻工：文娱用品利润率提升

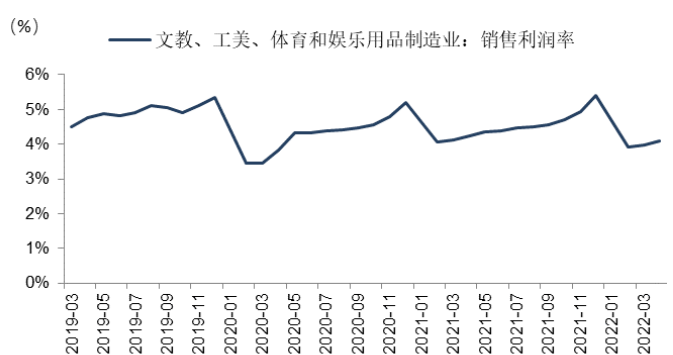
据国家统计局数据，从工业企业规模以上制造业效益来看，文教、工美、体育和娱乐用品业 2022 年 5 月营业收入累计同比+2.5%；5 月累计销售利润率 4.4%，同比变动+0.1pct。

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

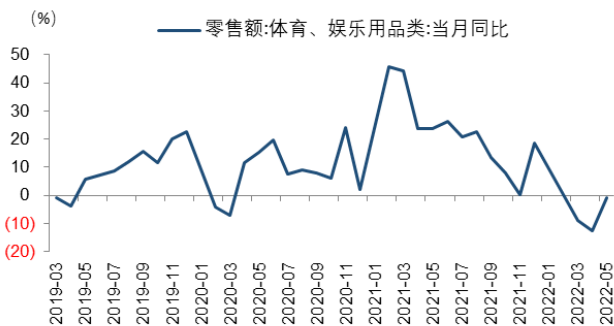
图 43：文教体育娱乐用品业 1-5 月销售利润率同比+0.1pct



资料来源：Wind，信达证券研发中心

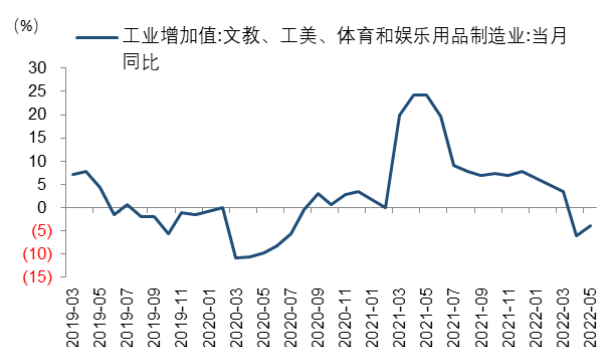
5 月限额以上体育娱乐用品类零售额同比-0.9%，增速环比 4 月显著回升；5 月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比-3.9%，增速环比+2.1pct。

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

7.2 亿！美国最大地板商 Armstrong 破产后获接盘：美国最新消息，当地时间 7 月 10 日下午，于 5 月 11 日申请破产的百年地板制造商阿姆斯壮地板 Armstrong Flooring 宣布，其已与美国最大的硬木地板制造商 AHF Products LLC 和专注于清算及重组业务的公司 Gordon Brothers 组成的买家财团达成收购协议。根据协议，买家财团将以 1.07 亿美元（约合人民币 7.2 亿元）的现金收购该公司在北美地区的几乎所有资产，并承担该公司所结欠的债务。根据向破产法院提交的法庭文件，该公司的债务达到 3.178 亿美元，包括 1.6 亿美元的长期债务。截至 2021 年，该公司已连续五年并未实现盈利。

（资料来源：77 度，2022.7.11，https://mp.weixin.qq.com/s/1vL5z9LJEzjVE2m23Ff_IQ）

2264.7 亿元！上半年家具出口微增 0.2%：7 月 13 日，国家海关总署公布了 2021 年上半年货物贸易进出口数据。据海关统计，今年上半年，家具及其零件出口金额为 2264.7 亿元，同比去年（2261.3 亿元）微增 0.2%。陶瓷产品出口金额为 941.6 亿元，同比去年（861.8 亿元）增长 9.3%。灯具、照明装置及其零件出口金额为 1401.3 亿元，同比去年（1387.5 亿元）增长 1%。从 6 月份单月来看，家具及其零件出口金额为 410.1 亿元；陶瓷产品出口金额为 201 亿元；灯具、照明装置及其零件出口金额为 280 亿元。总体来看，今年上半年中国货物贸易进出口总值 19.8 万亿元人民币，同比增长 9.4%。其中，出口 11.14 万亿元，增长 13.2%；进口 8.66 万亿元，增长 4.8%。

（资料来源：77 度，2022.7.14，<https://mp.weixin.qq.com/s/Aod7kiGqs1UnBm5fL02Zrg>）

从“灰产”到“雾谷”：深圳电子烟续写新财富传奇：前全球 95%以上的电子烟产品出自中国，中国产出的近 70%则来自沙井。在这个面积近 36 平方公里、人口约 90 万、挤满各种大小工厂的远郊街镇，聚集了数百家电子烟相关企业。20 年来，各路资本趋之若鹜，造富神话层出不穷。然而，以 2021 年 3 月突传“电子烟将纳入专卖”为起点，到今年 3 月《电子烟管理办法》出台，4 月“电子烟国家标准”发布，接二连三来自监管方面的大消息，令狂欢戛然而止。相关监管政策将从今年 10 月 1 日开始正式实施，届时，中国电子烟行业将彻底告别野蛮生长，进入全面监管时代。面对日益逼近的最后时限，有人期待，有人退场，有人转换赛道，有人逆势“加仓”。沙井街道所属深圳宝安区政府则给出了积极的回应，高调喊出打造千亿级电子烟产业集群及全球“雾谷”的口号。

（资料来源：电子烟，2022.7.11，<https://mp.weixin.qq.com/s/FEekfgNDj5IzjgbUG8VO4Q>）

曾经的“苹果概念股”发力电子烟业务，一年累计签订逾 9 亿合同：曾经的“苹果概念股”金龙机电，正在成为电子烟概念的新秀。7 月 10 日晚，金龙机电公告称，公司及子公司自 2022 年 7 月 8 日前连续 12 个月内与广东弗我智能制造有限公司（以下简称“广东弗我”）及其子公司弗我智能制造（滁州）有限公司（以下简称“滁州弗我”）、安徽弗我智能制造有限公司（以下简称“安徽弗我”）签订日常经营性合同订单累计金额 9.19 亿元（含税），占公司 2021 年度经审计主营业务收入的 49.49%。

（资料来源：电子烟，2022.7.12，<https://mp.weixin.qq.com/s/hwg0kDFKktcpQIkNCcH5YA>）

5.2 重点公司公告

【索菲亚】

索菲亚家居股份有限公司全资子公司广州索菲亚投资管理有限公司与宁波盈峰股权投资基金管理有限公司、东鹏投资（海南）有限责任公司及唐亚芳女士共同投资设立了宁波欣凯企业管理合伙企业（有限合伙）。宁波欣凯成立后，将作为盈峰索菲亚东鹏科技消费产业股权投资基金的普通合伙人从事投资活动。

【梦百合】

梦百合家居科技股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东倪张根先生持有公司股份数量为 239,721,715 股，占公司总股本的 49.40%。截至本公告日，倪张根先生持有公司股份累计质押数量（含本次）为 104,708,527 股，占其持股数量的 43.68%。公告涉及到的股数占比根据公司 2022 年 6 月 24 日股权激励限制性股票回购注销实施后的总股本计算所得。截至公告披露日，倪张根先生本次解除质押股份不存在后续再质押的计划。

【江山欧派】

2022 年 7 月 13 日，公司与建设银行开封分行签署了《最高额保证合同》。本次担保的基本情况如下：建设银行开封分行为河南欧派公司连续办理发放人民币/外币贷款和承兑商业汇票授信业务而将要及/或已经与河南欧派公司在 2022 年 7 月 13 日至 2023 年 3 月 31 日期间签订人民币资金借款合同、外汇资金借款合同、银行承兑协议、信用证开证合同、出具保函协议及/或其他法律性文件，公司愿意为河南欧派公司在主合同项下的一系列债务提供最高额保证，本最高额保证项下保证责任的最高限额为人民币 3,000 万元整。本次对子公司担保无反担保。本次担保前，公司已实际为河南欧派公司提供的担保余额为人民币 9,000 万元（不含本次）。截至本公告日，公司累计为河南欧派公司提供的担保余额为人民币 12,000 万元，可用担保余额为人民币 2,000 万元。

【仙鹤股份】

经中国证券监督管理委员会《关于核准仙鹤股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2021]3200 号）核准，公司于 2021 年 11 月 17 日公开发行了 2,050 万张可转换公司债券，每张面值为人民币 100 元，发行总额为人民币 20.50 亿元，期限 6 年。2022 年 5 月 18 日，公司 2021 年年度股东大会审议通过了《关于公司 2021 年度利润分配方案（草案）的议案》，以实施权益分派股权登记日的总股本为基数，每 10 股派发现金红利 3.50 元，即每股派发现金红利 0.35 元。公司 2021 年度权益分派实施的股权登记日为 2022 年 7 月 4 日，除权除息日为 2022 年 7 月 5 日，转股价格自 2022 年 7 月 5 日起由 39.09 元/股调整为 38.74 元/股。

表 1：重点公司估值表

公司名称	股价（元）	市值	— 归母净利（亿元） —		—— PE ——		PB
	2022/7/15	（亿元）	2022E	2023E	22PE	23PE	(MRQ)
家居							
欧派家居*	127.07	774.0	31.3	36.5	24.7	21.2	5.3
索菲亚*	18.02	164.4	14.4	15.7	11.5	10.5	3.2
顾家家居*	48.10	395.3	20.0	24.8	19.7	16.0	5.2
喜临门*	29.69	115.0	7.2	9.3	16.0	12.3	3.7
曲美家居	8.07	47.4	4.4	6.0	10.7	7.9	2.2
尚品宅配	22.40	44.5	2.1	3.0	20.9	14.8	1.3
志邦家居*	21.75	67.9	6.0	6.9	11.4	9.8	2.9
金牌厨柜*	25.29	39.0	4.1	5.0	9.4	7.8	1.7
江山欧派	41.46	56.6	4.5	5.8	12.5	9.8	3.2
平均					15.2	12.2	3.2
造纸							
太阳纸业*	11.93	320.6	30.5	32.4	10.5	9.9	1.7
山鹰国际	2.67	123.3	16.3	19.9	7.6	6.2	0.8
博汇纸业	7.18	96.0	15.2	17.7	6.3	5.4	1.3
晨鸣纸业	5.39	160.8	18.7	21.3	8.6	7.6	0.9
仙鹤股份	25.03	176.7	10.2	13.3	17.3	13.3	2.9
五洲特纸	18.80	75.2	5.7	7.2	13.3	10.4	3.9
华旺科技	18.17	60.4	5.0	5.8	12.2	10.3	1.8
平均					10.8	9.0	1.9
包装印刷							



裕同科技*	26.75	248.9	13.7	16.3	18.2	15.3	2.7
劲嘉股份	9.39	138.1	12.6	15.6	10.9	8.9	1.8
奥瑞金	4.96	127.6	9.9	11.3	12.8	11.3	1.6
宝钢包装	7.77	88.0	3.9	4.9	22.3	17.9	2.4
上海艾录	11.70	46.8	1.8	2.2	26.5	21.5	4.6
平均					18.2	15.0	2.6
家庭个人消费							
晨光股份*	48.10	445.9	17.9	21.4	24.9	20.8	7.5
中顺洁柔	11.42	149.9	6.7	7.9	22.5	18.9	3.1
百亚股份*	10.87	46.8	2.7	3.2	17.3	14.5	4.0
平均					21.6	18.1	4.9

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	hanqiyue@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	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。