

轻工制造行业跟踪周报

必选推荐晨光、洁柔，家具回调把握布局机会

增持（维持）

2022年07月18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

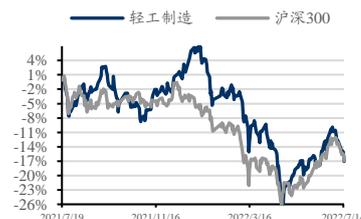
执业证书：S0600521060001

zouwj@dwzq.com.cn

投资要点

- **上周行情：**轻工制造板块指数下跌。2022/7/11 至 2022/7/17，上证综指下跌 3.81%，深证成指下跌 3.47%，轻工制造指数下跌 4.6%，在 28 个申万行业中排名第 19；轻工制造指数细分行业涨跌幅由高到低分别为：造纸（-2.10%）包装印刷（-2.27%）、和家用轻工（-7.31%）。
- **必选：**推荐中顺洁柔、晨光文具。首推 2022Q2 受上海疫情影响较大，2022H2 低基数下有望实现较快增长的文具龙头【晨光股份】；及管理层调整后重回正轨、加大个护品类培育力度打造第二增长曲线，2022H2 有望受益于浆价回落的【中顺洁柔】。
- **家具：**断贷事件风险可控，持续看好龙头集中度加速提升。本周受断贷事件情绪影响，家具板块回调幅度较大，但我们认为断贷事件风险可控，且对于家具企业经营层面不构成影响；同时 2022M6 地产销售数据继续修复，建议积极把握回调下布局机会。2022M6 家具类社零环比修复明显（同比-6.6%），但高基数下仍未转正，而头部企业 6 月则延续良好表现。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。索菲亚强力发展大宗、整装渠道，积极扩充产能储备，加速新战略的落地转化。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】；整家战略下客单价增长靓丽，回调后性价比凸显的【索菲亚】；长线推荐【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已陆续拿到电子烟生产许可证。本周小野与铂德公告称已收到电子烟生产许可证，范围包括：烟弹品牌持有、电子烟烟具品牌持有、烟弹与烟具组合销售的产品品牌持有。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 浆价持续下行，成本逐渐降低推荐【中顺洁柔】。本周木浆价格小幅下降（周环-5 元/吨）；双胶纸价格小幅上升（周环比+38 元/吨）；箱板纸及瓦楞纸价格窄幅下行（周环比-18 元/吨、-28 元/吨）。短期看，木浆供给在新增产能递延、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】。
- **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

《欧派启动整装千城千亿计划，索菲亚进军门窗赛道》

2022-07-11

《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

表1：重点公司估值（估值截至 2022/7/15）

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	774.05	127.07	4.40	5.06	5.95	28.88	25.11	21.36	买入
603816	顾家家居	395.33	48.10	2.65	3.19	3.88	18.15	15.08	12.40	买入
002572	索菲亚	164.41	18.02	0.13	1.48	1.84	138.62	12.18	9.79	买入
603008	喜临门	115.02	29.69	1.45	1.87	2.41	20.48	15.88	12.32	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：6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	20

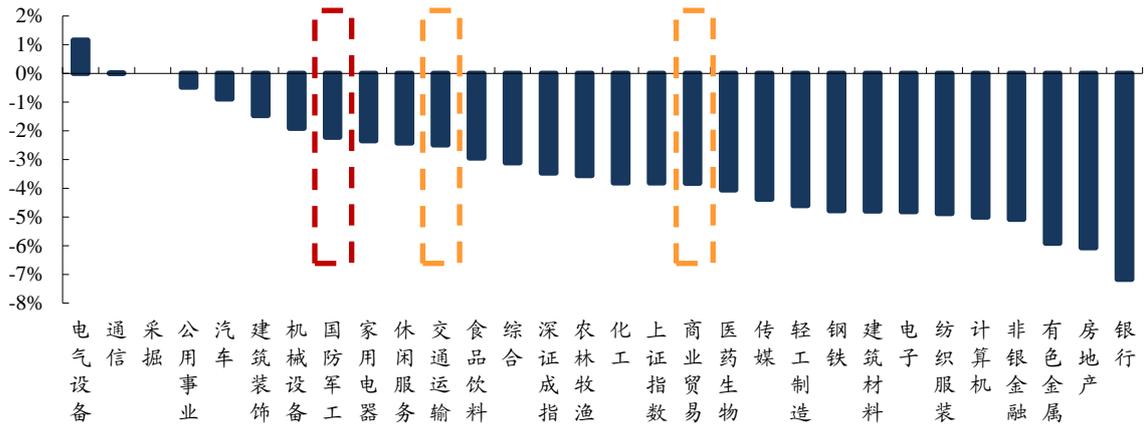
图表目录

图 1: 各行业周涨跌幅 (2022/7/11-2022/7/17)	4
图 2: 轻工二级子板块周涨跌幅 (2022/7/11-2022/7/17)	4
图 3: 轻工三级子板块周涨跌幅 (2022/7/11-2022/7/17)	4
图 4: 轻工制造及其子板块近一年 (2021/7/15-2022/7/15) 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: 2021/6/4-2022/7/15 TDI 国内现货价 (元/吨)	11
图 14: 2021/7/16-2022/7/15 软泡聚醚华东市场价 (元/吨)	11
图 15: 2021/7/16-2022/7/15 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)	17
图 36: 双铜纸参考价 (元/吨)	17
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 2022/7/17)	1
表 2: 轻工板块部分标的估值	7
表 3: 2022/7/9-2022/7/16 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

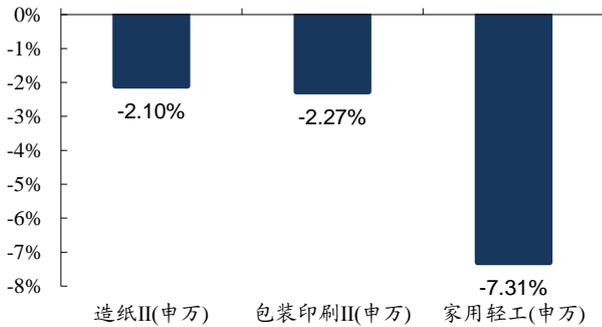
2022/7/11 至 2022/7/17，上证综指下跌 3.81%，深证成指下跌 3.47%，轻工制造指数下跌 4.6%，在 28 个申万行业中排名第 19；轻工制造指数细分行业涨跌幅由高到低分别为：造纸（-2.10%）包装印刷（-2.27%）、和家用轻工（-7.31%）。

图1：各行业周涨跌幅（2022/7/11-2022/7/17）



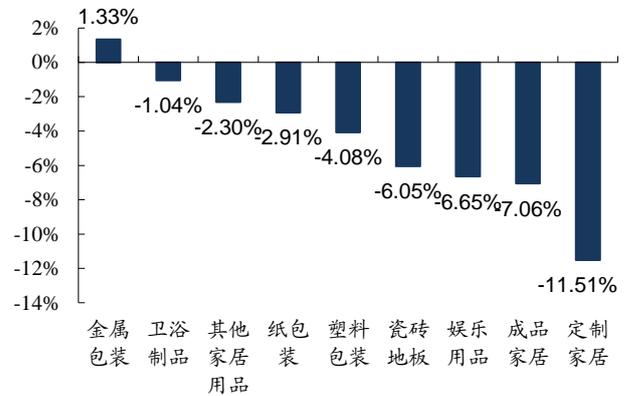
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：轻工二级子版块周涨跌幅（2022/7/11-2022/7/17）



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（2022/7/11-2022/7/17）



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(2021/7/15-2022/7/15)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%	29	25	21
002572.SZ	索菲亚	123	1,348	1,678	-89.7%	999.7%	24.5%	139	12	10
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%	-	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%	18	15	12
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%	20	16	12
603313.SH	梦百合	-276	401	632	-172.8%	-	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
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 2022/7/15 港元兑人民币中间价 0.85 进行汇率折算；估值截至 2022/7/15。

2. 重要行业新闻

2.1. 造纸

【广西龙派纸业年产 30 万吨生活用纸项目 TM3 顺利投产】7 月 10 日，贵港龙派实业集团有限公司年产 30 万吨生活用纸项目 TM3 顺利投产；（纸视界，7 月 11 日）

【纸浆期货价格低位，买家推动进口 NBSK 降价】上海期货交易所漂针浆期货在上周反弹 332/吨后，本周已回落。供应商仍坚持进口 NBSK 价格不变，由于缺少套利机会，贸易商和期货投资者已暂缓采购进口 NBSK，并要求卖家降价；（纸业联讯，7 月 12 日）

【瓦楞纸、箱板纸市场持续跌价，企业库存达到近两年高位】自 6 月下旬至今，

瓦楞纸市场主流价呈持续下行走势，瓦楞纸上半年的走势亦处于持续下滑态势。短期来看，下游需求难有明显改善迹象，加之市场供大于求的局面难有明显改观，纸价上涨难度较大；（隆众资讯，7月13日）

2.2. 电子烟

【小野与铂德公告称已收到电子烟生产许可证】许可证明确表明，电子烟品牌许可范围包括：烟弹品牌持有（内销与出口）、电子烟烟具品牌持有（内销与出口）、烟弹与烟具组合销售的产品品牌持有（内销与出口），有效期内的产能规模暂不明确；（蓝洞新消费，7月12日）

【首届林草碳汇高峰论坛探讨林草碳汇发展】会议认为为更好地发挥林草碳汇功能，不仅要着力持续推动林草资源扩大总量、控制减量、提升质量，也要在产品利用、精准补偿等林草碳汇创新上进行新的探索；（中国绿色时报，7月12日）

【索菲亚：刘志超出任零售事业部高级总经理】继杨鑫辞去公司职务后，刘志超已于7.11正式入职，担任索菲亚零售事业部高级总经理，职业经历包括衣柜、厨柜、木门和大家居业务等；（新京报，7月14日）

2.3. 定制家居

【越南木质家具出口量连降】今年年初，越南木材和木制品出口增长强劲。仅1月份出口总量就达到15.5亿美元，同比增长14.3%。除2月份（受越南新年假期影响）外，今年前5个月，同类产品出口均创出13亿美元至近16亿美元的高位。前5个月的木材出口总额预计可达70亿美元左右，比去年同期增长4.6%；（家具迷，7月12日）

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9日至2022年7月16日，三十大中城市商品房成交套数18572套，同比下降49.2%，周环比下降15%，成交面积193.98万平方米，同比下降49.1%，周环比下降21.1%；其中一线城市成交套数5952套，同比下降14.4%，周环比下降8.1%，成交面积61.11万平方米，同比下降18.5%，周环比下降13%；二线城市成交套数8267套，同比下降58.8%，周环比下降9.8%，成交面积94.94万平方米，同比下降57.1%，周环比下降14.3%；三线城市成交套数4353套，同比下降54.4%，周环比下降29.8%，成交面积37.92万平方米，同比下降55.4%，周环比下降41.4%。

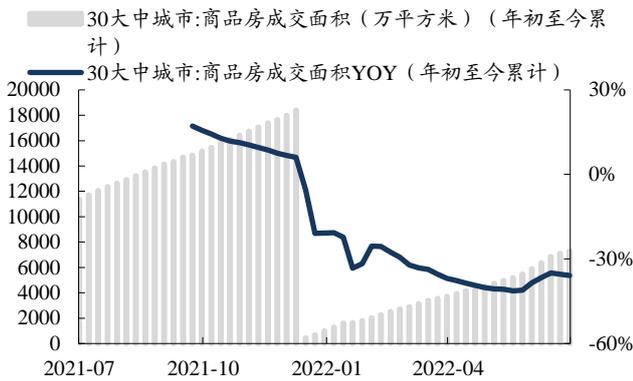
从累计数据看，2022年1月1日至2022年7月16日，三十大中城市商品房成交套数67.01万套，同比下降36.9%；成交面积0.73亿平方米，同比下降35.8%；其中一线城市成交套数16.04万套，同比下降34%；成交面积0.17亿平方米，同比下降32.2%；二线城市成交套数32.76万套，同比下降34.7%；成交面积0.39亿平方米，同比下降32.1%；三线城市成交套数18.21万套，同比下降42.7%；成交面积0.17亿平方米，同比下降45.5%。

表3: 2022/7/9-2022/7/16 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)	5,952	8,267	4,353	18,572
同比(%)	-14.4%	-58.8%	-54.4%	-49.2%
周环比(%)	-8.1%	-9.8%	-29.8%	-15%
成交面积(万平方米)	61.11	94.94	37.92	193.98
同比(%)	-18.5%	-57.1%	-55.4%	-49.1%
周环比(%)	-13%	-14.3%	-41.4%	-21.1%

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

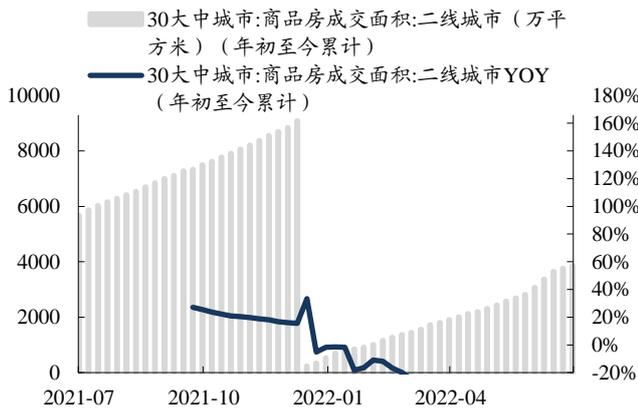
图6: 一线城市累计成交面积(万平方米)



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

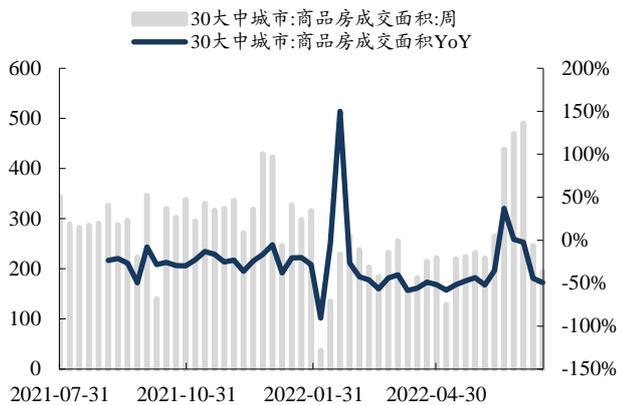
图8: 三线城市累计成交面积(万平方米)



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15日, MDI国内现货价为16600元/吨, 周环比下跌3.77%, 同比下跌11.7%; TDI国内现货价为17250元/吨, 周环比下跌0.86%, 同比上涨23.21%; 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: 2021/6/4-2022/7/15 TDI 国内现货价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 2021/7/16-2022/7/15 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: 2021/7/16-2022/7/15 MDI 国内现货价 (元/吨)

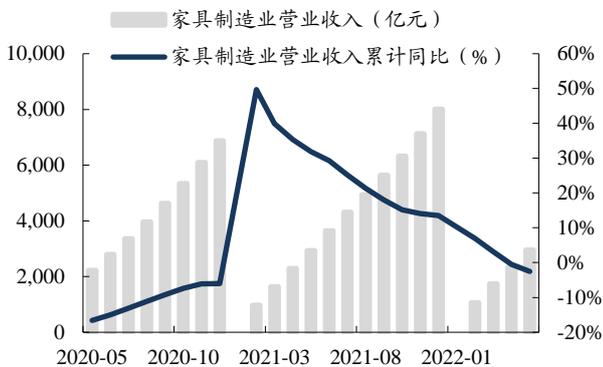


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.6. 家具月度数据: 建材卖场销售景气度上升

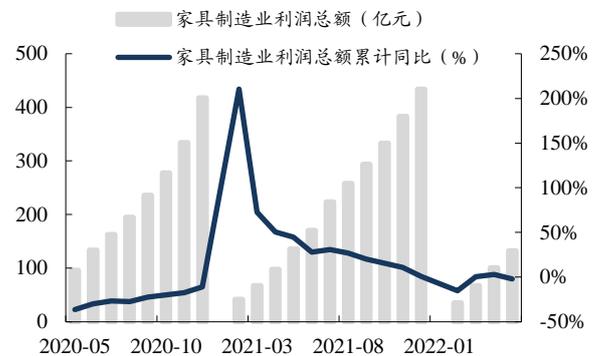
2022年1-5月,家具制造业实现累计营业收入2948.9亿元,同比-2.5%;家具制造业累计利润总额132.6亿元,同比-2.1%;2022年5月,家具制造业企业数量为7176家,亏损企业数量为1931家,亏损企业比例为26.9%。

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

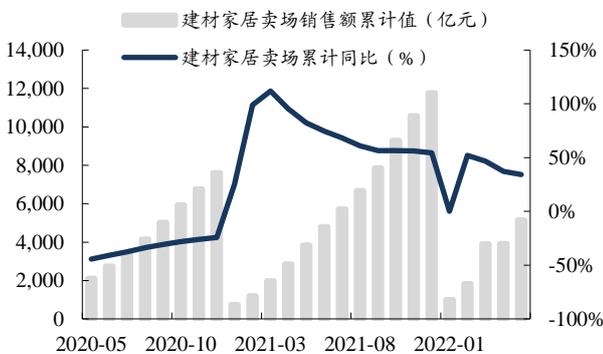
图17: 2020/5-2022/5 家具制造业累计利润总额 (亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

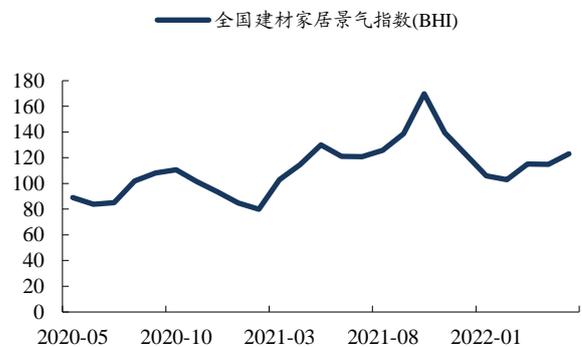
2022年1-5月,建材家具卖场累计销售额5150.1亿元,同比+34.1%。2022年5月,全国建材家具卖场景气指数(BHI)为123.07,同比上升2.08点,环比上升8.13点。2022年5月,家具及零件出口金额为63.1亿美元,同比持平;家具类社会零售额121.7亿元,同比-12.2%。

图18: 建材家居卖场累计销售额 (亿元)



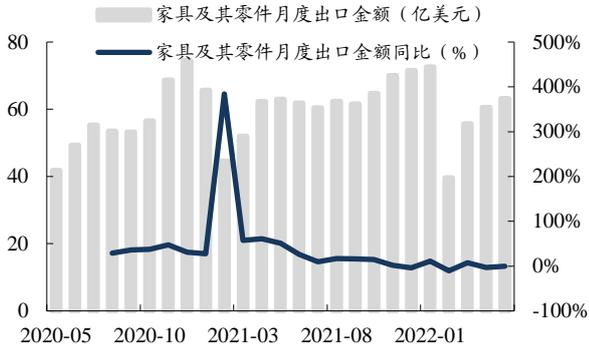
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

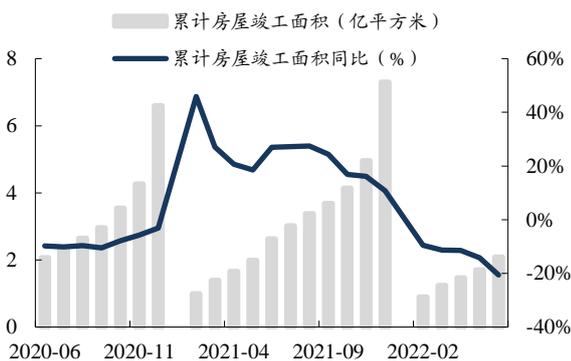


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.7. 地产月度数据: 6月竣工、新房销售及新开工表现偏弱

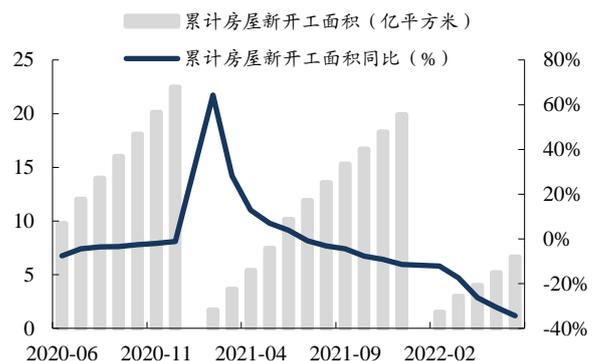
2022年6月,房屋竣工面积 3808.27 万平方米, 同比-40.25%; 房屋新开工面积 14794.93 万平方米, 同比-45.08%; 商品房销售面积 18184.62 万平方米, 同比-18.28%。2022年 1-6 月,房屋竣工面积 2.09 亿平方米, 累计同比-20.6%; 房屋新开工面积 6.64 亿平方米, 累计同比-34.4%; 商品房销售面积 6.89 亿平方米, 累计同比-22.2%。

图22: 累计房屋竣工面积 (亿平方米)



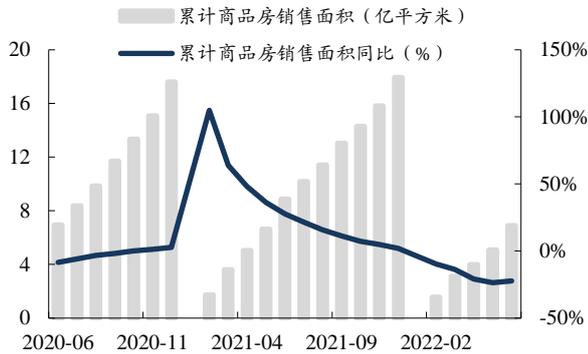
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)



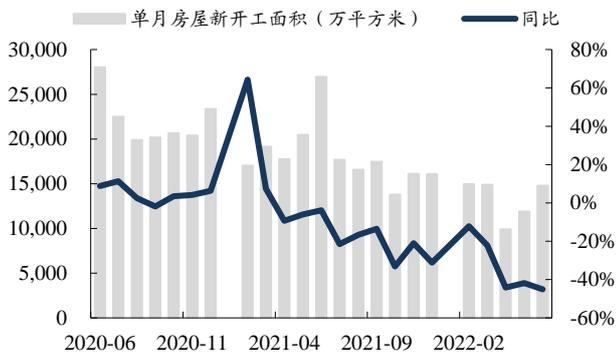
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图24: 累计房屋销售面积 (亿平方米)



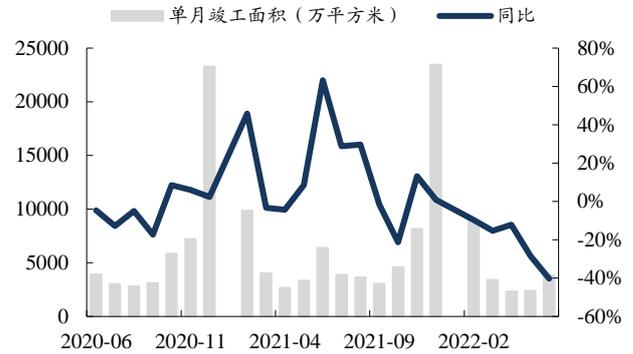
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

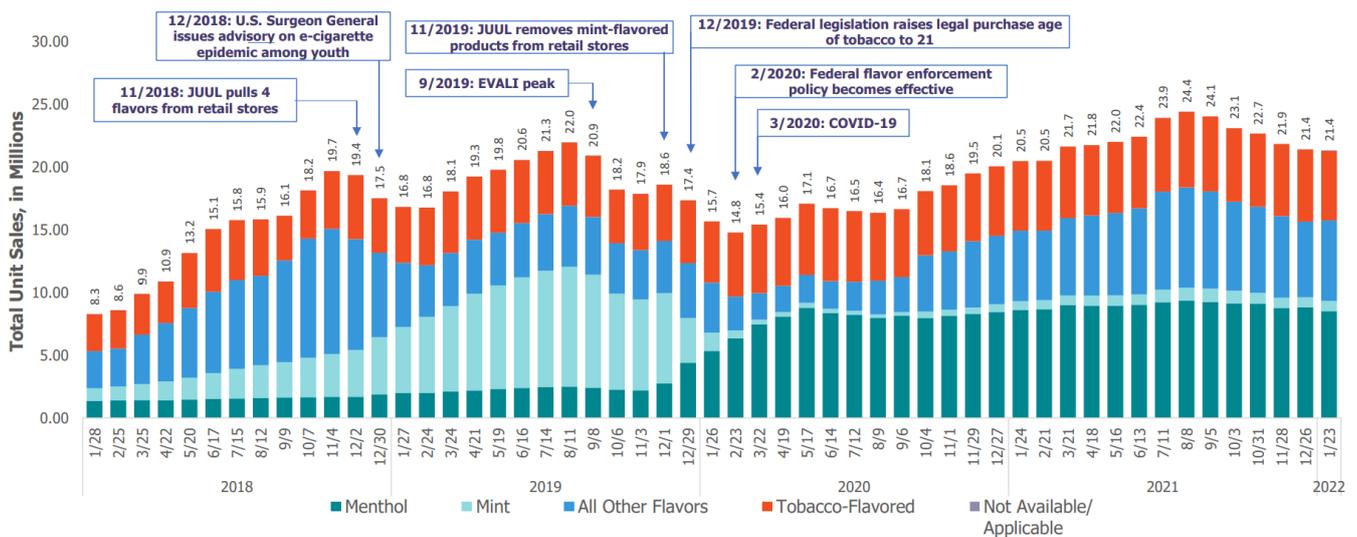


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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 15 日,废纸最新价 2300 元/吨,周环比下降 50 元/吨; 木浆最新价 7155.7 元/吨,周环比下降 5 元/吨; SHFE 纸浆期货指数-2.45%, 收于 6452 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

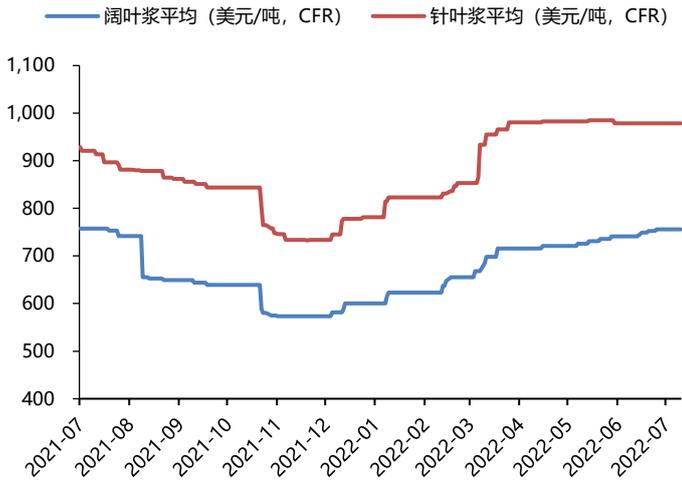
图30: 木浆参考价 (元/吨)



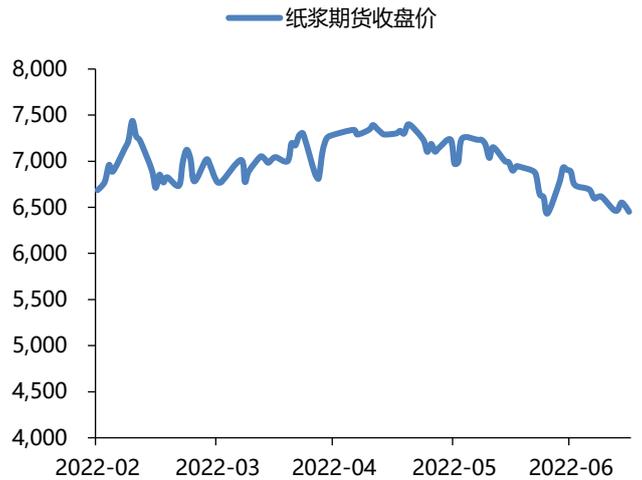
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

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

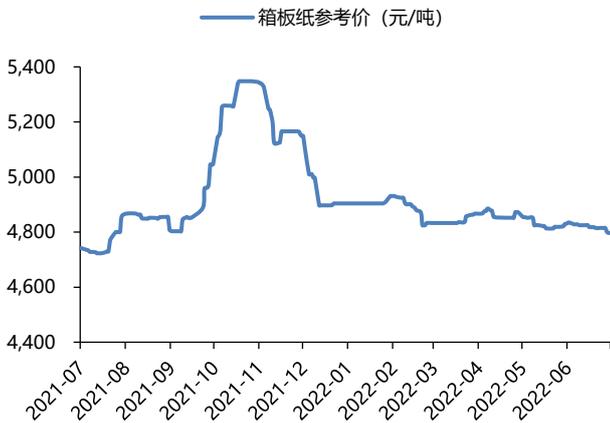


数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

4.2. 纸价：箱板纸、瓦楞纸、白卡纸、白板纸周环比下降

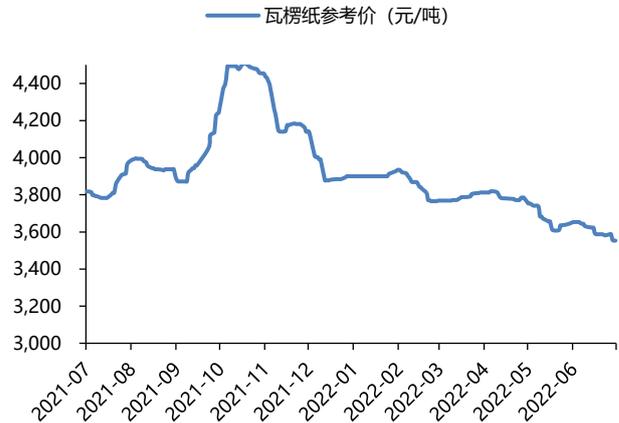
截至 07 月 15 日,箱板纸最新价 4797 元/吨,周环比下降 18 元/吨; 瓦楞纸最新价 3553.1 元/吨,周环比下降 28 元/吨; 白卡纸最新价 6120 元/吨,周环比下降 40 元/吨; 白板纸最新价 4567.5 元/吨,周环比持平双铜纸最新价 5530 元/吨,周环比持平; 双胶纸最新价 6275 元/吨,周环比上升 38 元/吨。

图33: 箱板纸参考价 (元/吨)



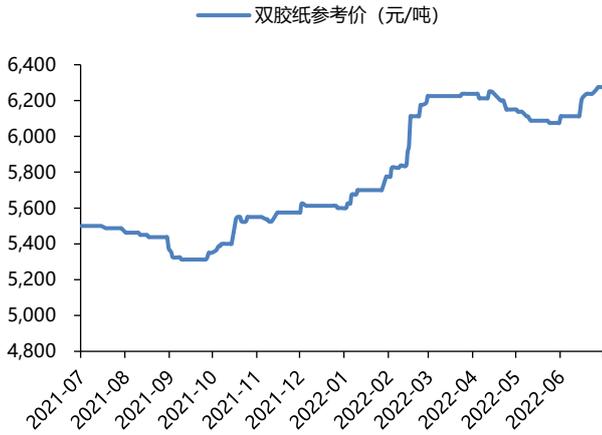
数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

图34: 瓦楞纸参考价 (元/吨)



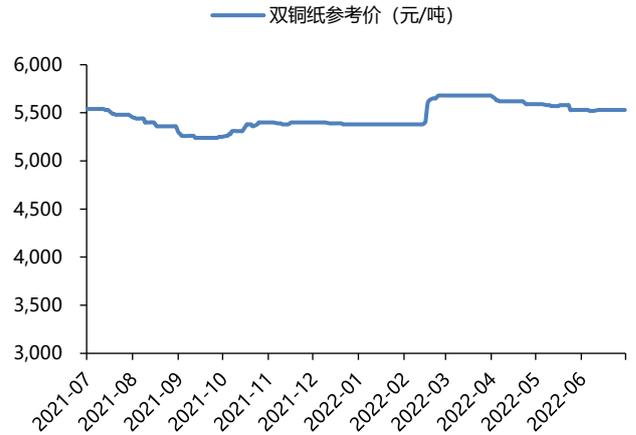
数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

图35: 双胶纸参考价 (元/吨)



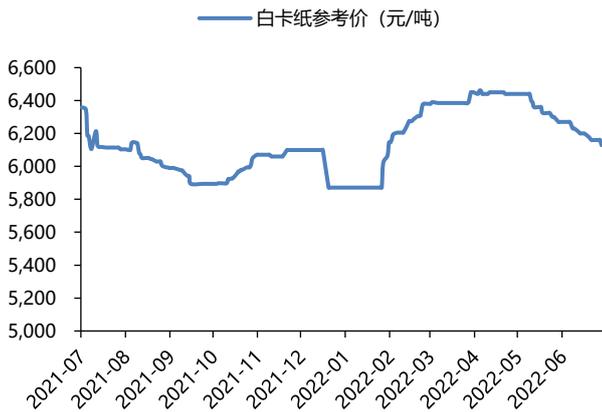
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图36: 双铜纸参考价 (元/吨)



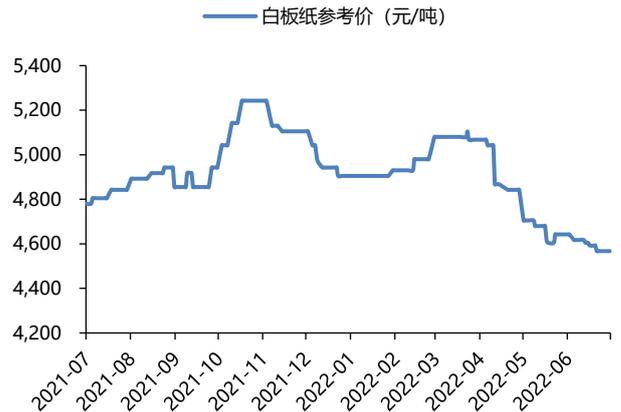
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图37: 白卡纸参考价 (元/吨)



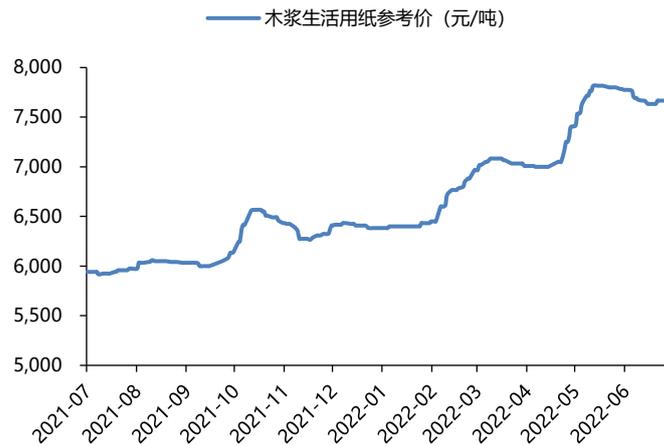
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

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

【梦百合】

公司控股股东本次解除质押 650 万股，占公司总股本比例 1.34%；

2022 年 H1 业绩预增公告：归母净利润预计 7000 万至 1 亿元，同比增长 694%-1034%；

【欧派家居】

公司调整 2021 年股票期权激励计划，行权价格由 146.97 元调整为 145.22 元；

【好莱客】

控股股东及实际控制人增持股份 4000 股，占公司总股本 0.0013%；

【齐心集团】

2022 年 H1 业绩预告：预计的经营业绩同向上升，归母净利润 8000-9000 万元，同比增长 11.35%-25.27%；

【飞达亚】

公司 A 股限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销完成，合计回购 43.58 万股；

【山鹰国际】

2022 年 H1 业绩预告：归母净利润预计 1.2 亿到 1.4 亿元，同比下降 86.06%-

88.05%;

公司拟发行不超过5亿美元的境外公司债券;

【曲美家居】

公司董监高人员吴娜妮女士减持计划时间已届满,吴娜妮女士通过集中竞价的方式减持所持有的公司股份21.85万股,约占公司总股本的0.037%;

【顺灏股份】

公司控股股东顺灏投资集团有限公司解质押5,228.61万股,占公司总股本的4.93%;

2022年H1业绩预告:归母净利润预计-60万至-30万元;

【爱丽家居】

2022年H1业绩预告:经营业绩将出现亏损,归母净利润-1360万元至-1020万元;

【美克家居】

2022年H1业绩预告:归母净利润预计-1.8亿到-1.5亿元;

【王力安防】

2022年H1业绩预告:归母净利润预计-900万到-1300万元;

【帝欧家居】

2022年H1业绩预告:归母净利润预计-2.8亿到-2.2亿元;

【博汇纸业】

2022年H1业绩预告:归母净利润预计约4.1亿到4.6亿元,同比下降69.59%-72.73%;

【东鹏控股】

2022年H1业绩预告:归母净利润预计1.05亿到1.35亿元,同比下降65.13%-72.88%;

【齐峰新材】

2022年H1业绩预告:归母净利润预计1500万至2000万元,同比下降90.19%-86.93%;

【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；

2022 年 H1 业绩预告：归母净利润预计-5.5 亿到-4 亿元，同比下降 242.01%-295.26%；

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>

