

轻工制造

看好祥源新材持续拓展产品应用场景，发布激励计划绑定核心团队利益

证券研究报告

2022 年 07 月 24 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

范张翔

分析师

SAC 执业证书编号: S1110518080004

fanzhangxiang@tfzq.com

尉鹏洁

分析师

SAC 执业证书编号: S1110521070001

weipengjie@tfzq.com

王月

联系人

wangyue@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《轻工制造-行业研究周报:看好中高端纸包装龙头裕同科技, Q2 盈利能力有望拐点向上》2022-07-17
- 2 《轻工制造-行业专题研究:1-6 月家具零售额同比-9%, 建材家居卖场销售额同比+32.47%—家居板块数据跟踪报告 2022 年第六期》2022-07-16
- 3 《轻工制造-行业研究周报:关注 Q2 业绩前瞻, 看好家居龙头零售渠道实力》2022-07-10

内销家居板块:

疫情或将加速行业供给端出清, 坚定看好家居龙头表现。22Q1 家居龙头依旧录得双位数靓丽增长, 龙头顾家、欧派、索菲亚收入分别增长 20%、26%、14%, 一季报超预期, 品类协同效应可观, 行业集中度持续提升。疫情影响消费及装修进度, 疫后家居需求有望持续修复, 软体表现强于定制, 喜临门 618 线上多平台床垫类目 NO.1, 销量+75%, 顾家线上线下零售单总额约为 22.7 亿元, 同比增长 38.3%。

我们认为家居装修多为刚性需求, 预计伴随疫情影响减弱、地产交易企稳, 家装需求有望修复。龙头企业收入前瞻指标合同负债同比高增。22Q1 欧派家居、索菲亚合同负债及预收账款合计分别为 19.82 亿元、9.43 亿元, 同比分别+39%、+55%, 合同负债作为零售端表现的前瞻性指标, 同比高增表明龙头企业零售渠道实力得到验证。我们认为家装刚性需求或于 Q3/Q4 持续修复, 看好内销为主的家居龙头, 软体板块推荐【喜临门】【顾家家居】, 定制板块推荐【欧派家居】【索菲亚】【志邦家居】。

家居出口板块:

疫情后需求整体或趋于平稳, 关注汇率及贸易政策变化。22 年 1-5 月家具累计出口 291.40 亿美元, 同比+1.6%, 其中 5 月单月出口 63.14 亿美元, 同比+0.5%, 仍需关注细分品类出现结构性分化。供给端在行业长期高压下, 不排除部分中小产能出清的可能, 行业集中度或进一步提升; 需求方面, 20 年全球疫情爆发, 海外耐用消费品需求持续高增, 21 年下半年以来伴随疫情好转等影响, 海外产能逐步恢复, 需求或趋于平稳增长。长期来看, 中国在全球供应链中的地位稳固, 相关产业配套齐全, 家居出口龙头抗风险能力强, 率先布局海外产能, 生产供应稳定性较强, 在海外市场的竞争优势进一步加强。建议关注出口占比高的家居龙头【敏华控股】、【顾家家居】, 细分赛道龙头【共创草坪】, 单品类渗透率提升的【匠心家居】、【浙江自然】、【麒盛科技】。

包装板块:

铝塑膜: 整体来看, 目前处于供不应求状态, 铝塑膜需求目前核心驱动力是软包电池出货量快速增长, 未来增量或源于两轮电动车、储能电池、固态电池等领域。据 EVTank 及利元亨招股说明书数据, 全球软包电池出货量占比由 2012 年的 23.93% 提升至 2020 年的 55.83%, 2020 年出货量 107.7GWh, YOY+28.1%; 竞争格局来看, 全球铝塑膜主要被日本企业垄断, 其中大日本印刷(DNP)占据全球 50% 市场份额, 昭和电工占据 20% 市场份额。目前国内铝塑膜技术取得进展, 产品性能和可靠性提升, 供应体系逐步完善, 形成上下游良性循环反馈, 处于国产替代化的前夜。持续推荐【紫江企业】, 核心逻辑是国产替代, 本质原因是技术进步及上下游供应体系逐步完善。

新型烟草板块:

国内方面, 截止 6 月 16 日, 21 家电子烟相关企业获批生产许可证, 相关企业涵盖烟碱(尼古丁)生产、雾化物(烟油)生产、电子烟产品(品牌)。从数量上来看, 有 4 家尼古丁企业, 13 家烟油企业和 4 家电子烟产品/品牌企业。其中, 湖北和诺、金城医药、润都制药和景晟生物获得尼古丁生产许可证。

国外方面, FDA 要求 Juul 电子烟产品退出市场, 美国上诉法院批准 Juul

上诉请求。6月23日，美国FDA要求Juul Labs停止在美销售所有电子烟产品，包括JUUL装置和四种类型的JUUL烟弹（尼古丁浓度为5.0%和3.0%的弗吉尼亚烟草味烟弹和尼古丁浓度为5.0%和3.0%的薄荷醇味烟弹）；6月25日，美国上诉法院批准Juul请求，推迟FDA禁令，暂缓执行禁令给了法院听取辩论的时间，并不是对此案的裁决。

造纸板块：

6月份纸浆市场处于维稳震荡的状态，影响本月价格变动的主要原因：一、本月纸浆国际浆厂价格报盘平盘高价报出，阔叶浆价格提涨20美元/吨，浆市外盘居于平稳高位，支撑纸浆价格稳盘走势。二、本月下旬国内期货盘面深度下跌，业者心态受此影响，虽一口价高位报盘，但成交寡淡，对浆市支撑有限。三、本月下游原纸厂家涨跌各异，生活纸价格窄幅下探，文化纸窄幅上涨。但部分厂家对高价纸浆接受能力仍显一般，开工维持中低位水平，对浆价支撑有限。建议关注【太阳纸业】【岳阳林纸】【山鹰国际】【博汇纸业】【晨鸣纸业】。

风险提示：地产销售、竣工不及预期；原材料价格上行风险；行业竞争加剧；中美贸易摩擦风险等。

重点标的推荐

股票	股票	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
代码	名称	2022-07-22	评级	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
603008.SH	喜临门	28.91	买入	1.44	1.85	2.41	3.14	20.08	15.63	12.00	9.21
603816.SH	顾家家居	45.92	买入	2.63	3.28	4.03	4.93	17.46	14.00	11.39	9.31
603833.SH	欧派家居	119.60	买入	4.38	5.08	5.86	6.96	27.31	23.54	20.41	17.18
603801.SH	志邦家居	21.38	买入	1.62	1.95	2.38	2.95	13.20	10.96	8.98	7.25
603899.SH	晨光股份	47.48	买入	1.64	1.94	2.28	2.63	28.95	24.47	20.82	18.05
600210.SH	紫江企业	5.89	买入	0.36	0.44	0.53	0.63	16.36	13.39	11.11	9.35
002572.SZ	索菲亚	17.55	买入	0.13	1.49	1.78	2.11	135.00	11.78	9.86	8.32

资料来源：wind，天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

内容目录

1. 祥源新材：发布激励计划，提升团队凝聚力，看好公司长远发展	5
2. 行业观点	5
2.1. 内销家居	5
2.1.1. 定制板块	6
2.1.2. 成品板块	6
2.2. 出口板块	7
2.3. 造纸板块	7
2.3.1. 造纸	7
2.3.2. 林业碳汇	7
2.4. 包装板块	7
2.4.1. 铝塑膜	7
2.4.2. 金属包装	8
2.5. 新型烟草板块	9
3. 轻工造纸行业数据——核心驱动力与信号指标全跟踪	9
3.1. 本周板块整体表现	9
3.2. 造纸板块数据跟踪（周度更新）	9
3.3. 家具板块数据跟踪（月度更新）	14
3.4. 包装板块数据跟踪（月度更新）	15
3.5. 消费轻工及其他板块数据跟踪（月度更新）	16
4. 本周行业新闻和公告	16
4.1. 重点公告	16
4.2. 重要股东买卖	17
4.3. 近期非流通股解禁情况	17
4.4. 股权质押情况	18
4.5. 沪深港通情况	19

图表目录

图 1：针叶浆和阔叶浆价格（数据截至 22/07/22）（元/吨）	10
图 2：针叶浆、阔叶浆进口量月度数据（数据截至 22/05；千吨）	10
图 3：中国木浆生活用纸均价（数据截至 22/07/22）（元/吨）	10
图 4：中国生活用纸社会和企业库存（数据截至 22/06）（千吨）	10
图 5：中国铜版纸日度均价（数据截至 22/07/22）（元/吨）	11
图 6：中国双胶纸日度均价（数据截至 22/07/22）（元/吨）	11
图 7：中国铜版纸企业+社会库存（数据截至 22/06）	11
图 8：中国双胶纸企业+社会库存（数据截至 22/06）	11
图 9：中国白板纸日度均价（数据截至 22/07/22）（元/吨）	12
图 10：中国白卡纸日度均价（数据截至 22/07/22）（元/吨）	12
图 11：中国白板纸企业+社会库存（数据截至 22/06）	12

图 12: 中国白卡纸企业+社会库存 (数据截至 22/06)	12
图 13: 中国废旧黄板纸日度均价 (数据截至 22/07/22) (元/吨)	12
图 14: 中国瓦楞纸日度均价 (数据截至 22/07/22) (元/吨)	13
图 15: 中国箱板纸日度均价 (数据截至 22/07/22) (元/吨)	13
图 16: 中国瓦楞纸企业+社会库存 (数据截至 22/06)	13
图 17: 中国箱板纸企业+社会库存 (数据截至 22/06)	13
图 18: 荷兰/比利时港口、西班牙港口、法国/瑞士港口木浆月度库存 (干吨) (数据截至 22/05/29)	14
图 19: 国内港口纸浆平均库存(干吨) (数据截至 22/06)	14
图 20: 住宅商品房销售额及增速 (数据截至 22/6)	14
图 21: 住宅商品房销售面积及增速 (数据截至 22/6)	14
图 22: 全国家具零售额及同比 (730 亿元, 同比-9.0%) (数据截至 22/06)	15
图 23: 家具制造利润累计值及同比 (132.6 亿元, 同比-2.1%) (数据截至 22/05)	15
图 24: 社会消费品零售总额累计值及同比增速 (数据截至 22/06)	15
图 25: 烟酒类零售总额累计值及同比增速 (数据截至 22/06)	15
图 26: 软饮料产量累计值及同比增速 (数据截至 22/05)	15
图 27: 卷烟产量累计值及同比增速 (数据截至 22/05)	15
图 28: 日用品类零售额累计值及同比增速 (数据截至 22/06)	16
图 29: 文化办公用品零售额累计值及同比增速 (数据截至 22/06)	16
图 30: 沪深港通情况	19
表 1: 二片罐近年来发展情况梳理	8
表 2: 近年来二片罐行业收购案例梳理	8
表 3: 子板块行情表现	9
表 4: 本周股东二级市场交易情况	17
表 5: 未来三个月解禁预告	17
表 6: 股权质押情况表 (更新至 2022/07/23)	18

1. 祥源新材：发布激励计划，提升团队凝聚力，看好公司长远发展

发布限制性股票激励计划，提升核心团队凝聚力，促进公司长远发展。公司于 2022 年 7 月 7 日发布限制性股票激励计划，计划通过定向增发的方式向符合条件的 54 名激励对象授予限制性股票。本计划包括第一类限制性股票激励计划和第二类限制性股票激励计划两部分，拟授予限制性股票共 217.52 万股，约占本激励计划草案公布日公司总股本的 2.02%。其中，首次授予限制性股票 200.76 万股，约占本激励计划草案公布日公司总股本 1.86%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的 92.30%；预留授予限制性股票 16.76 万股，占本激励计划拟授予限制性股票总数的 7.70%。

公司于 2022 年 7 月 18 日发布公告，本次激励计划已完成首次授予。以 2022 年 7 月 15 日为首次授予日，公司向 6 名激励对象授予 48.62 万股第一类限制性股票，授予价格为 10.17 元/股；向 48 名激励对象首次授予 152.15 万股第二类限制性股票，授予价格为 15.25 元/股。本次授予的限制性股票将分三期解禁/归属，解除限售/归属比例分别为 40%/30%/30%。

本次激励计划公司层面考核目标为：考核期内，每期均需满足营业收入、净利润两个条件之一，根据我们测算，22-24 年营业收入目标分别为 5.72/7.09/8.92 亿元，同比分别 +25%/+24%/+25.8%，净利润目标分别为 0.85/1.11/1.41 亿元，同比分别 +15%/+30.4%/+26.7%。

持续深耕新材料领域，开拓产品在新领域的应用。公司产品主要应用于建筑装饰材料、消费电子产品、汽车内饰材料、家用电器产品、医疗器械产品等五大领域。消费电子领域，部分产品性能上已经向国际行业龙头看齐，成功进入 OPPO 和 vivo 的上游供应链体系，打破了低于 0.2mm 厚度 IXPE 材料由外资企业独占的局面，部分实现进口替代化。汽车内饰领域，公司主要技术成果为 IXPP 材料，是国内少数可以批量化供应 IXPP 材料的企业之一。产品具备优良的隔热、耐温、绝缘、耐腐蚀、耐候、防尘、防水等性能，已成功应用到福特、长安、长城等著名品牌的汽车中，打破了国内此前 IXPP 材料全部由境外企业供应的局面。

盈利预测与估值：公司制造及研发能力业内领先，伴随募投产能投放，新产品应用场景有望不断拓展，预计 22-24 年归母净利润分别为 1.05/1.30/1.60 亿元，同比分别 +19.9%/+23.8%/+23.2%，对应 PE 27x/22x/17x，维持“增持”评级。

风险提示：员工股权激励的业绩考核存在无法达成的风险、员工股权激励的审批及要素存在不确定性；行业竞争加剧；新品销售不及预期；原材料价格波动等。

2. 行业观点

2.1. 内销家居

坚定看好龙头逐步构建渠道、产品壁垒，引领行业资源整合、提升市占率。我们认为，渠道、产品、服务、制造，每一个环节做到极致都能带来集中度的提升。当前龙头企业已进入发挥规模优势、挤出地方品牌的阶段，**持续看好“内需+2C”为主的家居龙头：**

（1）渠道力：龙头资源投放充分，全渠道布局，精细化管理、经销商赋能的能力远超同行。家居产品注重线下体验，根据美凯龙、居然之家年报，近年来门店数量已经不再大幅增长，KA 卖场的优质门店资源成为一种稀缺资源，我们认为在家居物业自然客流下滑的背景下，龙头企业的流量持续增加、份额加速提升，原因是：

- **物业中龙头品牌门店数量/面积增加：**以多品类模式在同一卖场开设系列店，发挥并不断增强不同系列门店间的互相导流能力，满足消费者一站式购物需求；叠加 20 年以来疫情加速了地方性及中小品牌逐步退出卖场、失去成交场景，为头部品牌迅速抢占空间提供了可能；
- **对经销商持续赋能：**帮助经销商提升运营管理能力，由传统坐商转变为主动营销，优

化服务环节，信息化、物流、安装等过程也在持续精进；

- **与卖场形成战略合作伙伴关系：**2021 年顾家家居、欧派家居、喜临门、索菲亚、志邦家居的销售费用分别为 27.03/13.86/11.94/10.09/7.56 亿元，加大销售费用的投入有望获取更多营销资源，如：活动时段、广告位置等。

(2) 产品力：消费者品牌认知提升，叠加行业从单品竞争走向多品类、一体化的竞争趋势，头部企业供应链、规模化集采优势逐步凸显。头部企业陆续推出包含了定制、软体、家电等多元品类的促销套餐，例如，欧派家居推出 19800/29800/39800/49800 不同等级的套餐，除 19800 套餐仅包含衣柜外，其余套餐均包含定制衣柜、家具、背景墙，其中 29800/39800 套餐可免费升级为芝华仕沙发，49800 套餐可免费升级 M&D 沙发。索菲亚推出 39800 整家套餐，包含芝华仕沙发、舒达软床及床垫，以及加价可配卡萨帝、东芝、海尔等品牌家电，家居家电品牌强强联合，既符合消费升级趋势下消费者对品牌的需求，同时也体现了头部企业规模化集采的优势、以及对供应链的整合能力。

伴随地产政策边际改善，家居板块估值或具备回升空间，持续看好“内需+2C”为主的家居龙头！根据近期产业链草根调研反馈，家居企业接单依旧稳健。家居龙头供应链优势强，产品整合能力凸显，终端客单价明显提升。**软体板块推荐【顾家家居】、【喜临门】，定制板块推荐【欧派家居】、【索菲亚】、【志邦家居】。**

2.1.1. 定制板块

橱衣木等产品间协同效应逐步显现。分品类看，21 年欧派家居衣柜及配套品/橱柜/木门/卫浴产品收入分别为 101.72/75.29/12.36/9.89 亿元，同比分别+49.53%/+24.22%/60.36%/+33.72%；21 年志邦家居橱柜/衣柜/木门产品收入分别为 29.3/17.6/1.7 亿元，同比分别+17.4%/+54.3%/+292%。多品类间的协同效应逐步显现，核心品类带动其他延伸品类同比均实现高增。

整装模式放量可期，合同负债同比高增验证龙头零售端实力。整装业务方面，欧派家居于 21 年 4 月推出“StarHomes 星之家”品牌，与欧派品牌同时布局整家定制赛道，加速获取市场份额，进一步巩固整装领域的先发优势，截至 21Q3 已拥有近 700 家整装大家居门店，代理商覆盖接近 600 座城市，21 全年接单同比增长 90%。在零售基本盘稳健的基础上，索菲亚积极布局整装渠道，21 年整装渠道收入 5.29 亿元（含经销商整装及直营整装），同比 2020 年实现 3 倍增长。22Q1 欧派家居、索菲亚合同负债及预收账款合计分别为 19.82 亿元、9.43 亿元，同比分别+39%、+55%，合同负债作为零售端表现的前瞻性指标，同比高增表明龙头企业零售渠道实力得到验证。

短期行业 beta 机会，长期零售是核心竞争力。短期内地产销售企稳和整装新渠道的高速增长是业绩增长的主要驱动因素，随着客流反弹和疫情带来的行业洗牌，头部企业有望维持高增长；长期内，行业集中度仍旧偏低，零售端的品牌实力是家居企业的核心竞争力，看好有品牌力的头部企业的持续成长，推荐【欧派家居】、【索菲亚】、【志邦家居】；关注【江山欧派】、【金牌厨柜】、【好莱客】等。

2.1.2. 成品板块

头部企业收入、利润高增，行业集中度持续提升。顾家家居 21 年实现营收 183.42 亿元，同比+44.81%，实现归母净利润 16.6 亿元，同比+97%，扣非后归母净利润 14.3 亿元，同比+141.55%，还原 20 年 4.8 亿商誉计提减值准备的影响后，21 年公司归母净利润同比+25.2%，扣非后归母净利润同比+32.7%；22Q1 公司实现收入 45.40 亿元，同比+20%，实现归母净利润 4.4 亿元，同比+15.1%，扣非后归母净利润 3.8 亿元，同比+20.3%，在国内疫情爆发等因素影响下增长依旧稳健。原材料涨价对短期利润率有一定影响，考虑到家居产品属于耐用消费品，消费者对其的价格敏感度较快消费品低，龙头企业具备向终端传导成本上涨压力的能力，预计随家居企业提价逐步落实，成本上涨对业绩的影响将逐渐减弱。

引入职业经理人提升运营效率，精细化管理奠定长期稳健发展的基础。喜临门剥离影视业务，聚焦床垫、软床、沙发业务；顾家家居受益李东来总搭建的团队收入规模持续高

增。头部企业正在从较为粗放的主要依赖开店数量增长的发展模式向精细化管理转型，引入职业经理人把控战略发展方向，面向基层门店完善员工培训机制，强化终端门店运营管理，高效的管理体系将为企业的长远发展奠定基础。

软体家居消费属于个性化消费，精装房不配套，因此大宗业务收入占比很低，个别地产企业的波动对公司账期及短期业绩几乎不产生影响。结合估值性价比，持续看好“内需+2C”为主的软体龙头【喜临门】、【顾家家居】。

2.2. 出口板块

22 年 1-6 月家具出口累计实现 352.49 亿美元，同比+1.2%，其中 6 月单月出口 61.63 亿美元，同比-0.3%。2021 年全年我国实现出口额 3.36 万亿美元，同比+29.9%，其中家具及零件出口额 738.3 亿美元，同比+26.4%，整体呈现前高后低态势。2022 年 1-6 月出口总额 1.7 万亿美元，同比+14.2%，其中 6 月单月出口 3312.60 亿美元，同比+17.9%。22 年 1-6 月家具累计出口 352.49 亿美元，同比+1.2%，其中 6 月单月出口 61.63 亿美元，同比-0.3%。

关税豁免对家居企业业绩直接影响将较为有限，仍需关注疫情后需求结构性分化。出口板块受海运、原材料影响短期依旧承压，长期看好供给端集中度提升、龙头竞争优势进一步加强。从供需格局角度看：（1）供给端：21 上半年上市出口企业收入显著增长而盈利承压，下半年依旧受限于海运运力紧张、原材料压力及人民币升值压力，在行业长期高压下，不排除部分中小产能出清的可能，行业集中度或进一步提升；（2）需求端：20 年全球疫情爆发，海外耐用消费品需求持续高增，21 年下半年以来伴随疫情好转等影响，海外产能逐步恢复，需求或趋于平稳增长。长期来看，（1）行业层面：中国在全球供应链中的地位稳固，相关产业配套齐全；（2）公司层面：家居出口龙头抗风险能力强，率先布局海外产能，生产供应稳定性较强，在海外市场的竞争优势进一步加强。建议关注出口占比高的家居龙头【敏华控股】、【顾家家居】，细分赛道龙头【共创草坪】，单品类渗透率提升的【浙江自然】、【麒盛科技】、【匠心家居】。

2.3. 造纸板块

2.3.1. 造纸

6 月份纸浆市场处于维稳震荡的状态，影响本月价格变动的主要原因：一、本月纸浆国际浆厂价格报盘平盘高价报出，阔叶浆价格提涨 20 美元/吨，浆市外盘居于平稳高位，支撑纸浆价格稳盘走势。二、本月下旬国内期货盘面深度下跌，业者心态受此影响，虽一口价高位报盘，但成交寡淡，对浆市支撑有限。三、本月下游原纸厂家涨跌各异，生活纸价格窄幅下探，文化纸窄幅上涨。但部分厂家对高价纸浆接受能力仍显一般，开工维持中低位水平，对浆价支撑有限。建议关注【太阳纸业】【岳阳林纸】【山鹰国际】【博汇纸业】【晨鸣纸业】。

2.3.2. 林业碳汇

中国有望成为全球最大的碳交易市场，林业碳汇为 CCER 项目中的“黄金”。全球碳市场覆盖全球 16%温室气体排放、全球 54%GDP 值、近三分之一人口，预计 2021 年全球碳市场配额总量超过 75 亿吨；2019 年中国二氧化碳排放量全球占比 28.8%，有望成为全球最大的碳交易市场！林业碳汇作为“碳中和”进程中的“负碳”途径，具备碳汇量大、成本低、生态附加值高等特点，是 CCER 项目中的“黄金”。建议关注【岳阳林纸】。

2.4. 包装板块

2.4.1. 铝塑膜

包装企业主业稳健增长，看好铝塑膜国产替代机会。铝塑膜行业整体来看，目前处于供不应求状态，铝塑膜需求目前核心驱动力是软包电池出货量快速增长，未来增量或源于两轮电动车、储能电池、固态电池等领域。据 EVTank 及利元亨招股说明书数据，全球软包电池出货量占比由 2012 年的 23.93%提升至 2020 年的 55.83%，2020 年出货量 107.7GWh，YOY+28.1%；**竞争格局来看**，全球铝塑膜主要被日本企业垄断，其中大日本印刷（DNP）

占据全球 50% 市场份额，昭和电工占据 20% 市场份额。目前国内铝塑膜技术取得进展，产品性能和可靠性提升，供应体系逐步完善，形成上下游良性循环反馈，处于国产替代化的前夜。推荐全球四家可量产动力类铝塑膜企业之一的【紫江企业】，核心逻辑是国产替代，本质原因是技术进步及上下游供应体系逐步完善，21 年均价 16.4 元/平，同增 0.9 元/平；其中 21H2，铝塑膜收入 1.97 亿元，环比增加 18.0%；销量 1171.19 万平，环比增加 12.0%；均价 16.9 元/平，环比增加 0.9 元/平；铝塑膜业务净利率 18.9%，环比增加 1.6pcts。21 年初，紫江新材料进入比亚迪 DMi 刀片电池供应链，开启国内软包锂电材料在方形锂电池中的应用，21H2 引入 ATL 和比亚迪为紫江新材料战略投资者。目前公司铝塑膜设计产能 3660 万平/年，21 年产能利用率 70.9%，已与 ATL、比亚迪、鹏辉能源、多氟多等知名厂商建立稳定合作关系，持续推荐。建议关注药包材龙头企业，尝试业务延伸锂电铝塑膜的【海顺新材】。

2.4.2. 金属包装

金属包装二片罐历经 5 年的产能出清和行业整合，供需格局改善，竞争格局优化，龙头市占率提高，上下游话语权增强，2021 年中行业实现大幅提价，行业进入提价通道！预计 2021 年下半年，盈利能力增强叠加需求端旺盛，金属包装企业业绩实现较高增速。

表 1：二片罐近年来发展情况梳理

时间	概况
2008-2012 年	金属包装行业销售收入由 535 亿元增长到 1050 亿元，CAGR25.2%；
2010-2012 年	国内外金属包装企业一致看好二片罐，加码二片罐市场；
2014-2015 年	新建产能集中投产，供需失衡，竞争激烈，二片罐价格下滑；
2016-2018 年	行业龙头企业开启整合并购，奥瑞金收购波尔、昇兴股份收购太平洋制罐、中粮包装收购纪鸿包装等，行业集中度提升，龙头议价力加强。

资料来源：昇兴股份、奥瑞金公司公告，天风证券研究所

表 2：近年来二片罐行业收购案例梳理

公司名称	时间	标的	出资额
奥瑞金	2016 年	中粮包装 27%股份	16.2 亿港元
	2017 年	浙江纪鸿包装有限公司 19%股权	760 万美元
	2018 年	波尔佛山 100%股权、波尔北京 100%股权、波尔青岛 100%股权、波尔湖北 95.69%股权	2.05 亿美元
昇兴股份	2019 年	太平洋制罐下属漳州、武汉公司 100%股权	3.31 亿元
	2020 年	太平洋制罐下属沈阳有限公司 100%股权	1.71 亿元
	2021 年	太平洋制罐下属青岛有限公司 100%股权	2.62 亿元
宝钢包装	2021 年	河北宝钢制罐北方有限公司 47.51%股权	11.60 亿元
		武汉宝钢包装有限公司 47.51%股权	
		佛山宝钢制罐有限公司 47.51%股权	
		哈尔滨宝钢制罐有限公司 47.51%股权	
中粮包装	2017 年	浙江纪鸿包装有限公司 51%股权	6675 万元
		成都高森包装容器有限公司 100%股权	7497 万元
	2019 年	浙江纪鸿包装有限公司 14.1%股权	7850 万元

资料来源：各公司公告，天风证券研究所

中长期来看，促进二片罐需求端稳定增长有三点因素：**（1）啤酒罐化率提升**：是最主要因素，中国啤酒罐化率由 2006 年的 15.63%提升至 2020 年的 29.20%，其中 2020 年同比 +1.36pct，每年罐化率增长稳定；此外，横向对比海外其他国家，2020 年英国、美国、韩国、巴西和日本啤酒罐化率分别为 66.48%、68.70%、72.50%、85.74%和 90.96%；**（2）两片罐利于外卖、居家等消费场景**；**（3）金属包装在碳排放、运输、回收方面更具经济性**：**碳排放方面**，生产一瓶 330 毫升的易拉罐，碳排放为 170 克；330 毫升的玻璃瓶，碳排放为 360 克；500 毫升的塑料瓶，碳排放则为 240 克；**运输过程中**，圆柱状易拉罐空间利用率更高，装运成本更低，饮料净重相同的其他材质包装，无法经济地制成与金属易拉罐同强度的圆柱状；**回收方面**，废旧易拉罐可回炉重熔铸造，能耗比开采新矿后

制成易拉罐减少 95%碳排放量。

2.5. 新型烟草板块

中国电子烟渗透率仅 0.6%，仍有较大提升空间。国际烟草巨头将新型烟草作为战略研发重点，新型烟草的全球变革成为趋势，据蒸汽动态数据，2020 年全球电子烟行业的市场销售额达到 424 亿美元，同比增长 15.6%；2013 年中国电子烟市场规模为 5.5 亿元，2020 年市场规模增至 83.8 亿元，八年 CAGR72.5%，据蒸汽动态数据，预计 2021 年有望超过 100 亿元，中国电子烟市场规模急剧扩张。中国烟民规模世界排名第一，但电子烟渗透率仅有 0.6%，市场规模预计仍有提升空间。

国内方面，截止 6 月 16 日，21 家电子烟相关企业获批生产许可证。截至 6 月 16 日，已有 21 家电子烟相关企业获批生产许可证，相关企业涵盖烟碱（尼古丁）生产、雾化物（烟油）生产、电子烟产品（品牌）。从数量上来看，有 4 家尼古丁企业，13 家烟油企业和 4 家电子烟产品/品牌企业。其中，湖北和诺、金城医药、润都制药和景晟生物获得尼古丁生产许可证。此外，生产规模确认书中明确该企业在国内供应电子烟品牌的年度生产上限，单位以吨/年计算。据蓝洞数据，如果按照一颗烟弹 2ml 烟油计算，一公斤烟油大约可以满足 400 颗烟弹的灌装，一吨烟油可以满足 40 万颗烟弹的需求，如果某企业签署 100 吨生产规模确认书，意味着将可以满足 4000 万颗烟弹的需求，该企业也将获得数千万元的收入。

国外方面，FDA 要求 Juul 电子烟产品退出市场，美国上诉法院批准 Juul 上诉请求。6 月 23 日，美国 FDA 要求 Juul Labs 停止在美销售所有电子烟产品，包括 JUUL 装置和四种类型的 JUUL 烟弹（尼古丁浓度为 5.0% 和 3.0% 的弗吉尼亚烟草味烟弹和尼古丁浓度为 5.0% 和 3.0% 的薄荷醇味烟弹）；6 月 25 日，美国上诉法院批准 Juul 请求，推迟 FDA 禁令，暂缓执行禁令给了法院听取辩论的时间，并不是对此案的裁决。

3. 轻工造纸行业数据——核心驱动力与信号指标全跟踪

3.1. 本周板块整体表现

本周轻工制造板块整体上涨 1.85%，跑赢沪深 300 指数 2.1 个百分点。

表 3：子板块行情表现

行业	上周涨跌幅(%)	本月涨跌幅(%)	本年涨跌幅(%)
大宗用纸	1.49%	-2.66%	-12.33%
特种纸	5.78%	4.14%	-13.29%
印刷	2.66%	0.23%	-7.49%
金属包装	6.24%	6.35%	-33.77%
塑料包装	2.14%	3.49%	-19.73%
纸包装	3.01%	-4.27%	-26.40%
瓷砖地板	2.48%	-8.36%	-32.56%
成品家居	-1.20%	-13.93%	-23.54%
定制家居	-1.86%	-21.69%	-22.44%
卫浴制品	4.33%	0.46%	-22.19%
其他家居用品	2.52%	-0.81%	-14.34%
文娱用品	2.29%	-6.53%	-16.62%
轻工制造行业	1.85%	-6.32%	-20.31%
沪深 300	-0.24%	-5.50%	-14.21%

资料来源：wind，天风证券研究所

3.2. 造纸板块数据跟踪（周度更新）

浆纸系

据隆众资讯监测数据显示，本周期主流品牌针叶浆现货含税均价 7050.0 元/吨，环比上期持平；阔叶浆现货含税均价 6628.6 元/吨，环比上期上涨 0.4%；本色浆现货含税均价 6671.4 元/吨，环比上期下降 0.4%；化机浆现货含税均价 5421.4 元/吨，环比上期下降 0.5%。隆众资讯分析本周期进口纸浆价格波动主要原因：一、本周期国际浆厂新一轮外盘报涨 10-20 美元/吨，业者心态得到支撑，坚挺浆价高位。又因市场部分地区流通货源紧张，支撑纸浆价格高位报盘。二、本周期纸浆进口量陆续报出，其中针叶浆环比下降 8%，叠加前期海运发货不畅的消息，支撑纸浆价格高位运行。三、本周期下游原纸市场部分纸种发布涨价函，提涨原纸 200 元/吨，但市场终端接受度偏低。部分原纸厂家高位成本压力下，开工仍维持中低位水平，有限支撑纸浆价格。

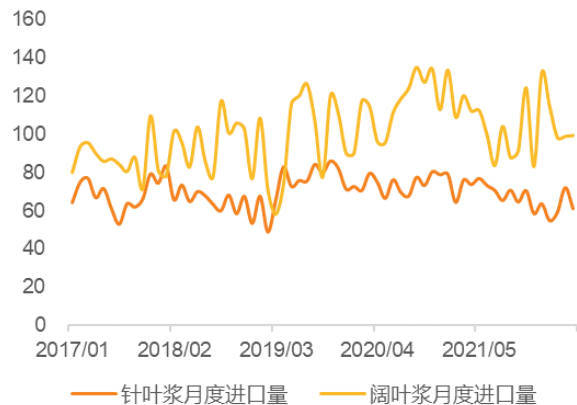
隆众分析，纸浆市场近日高位震荡整理。主因是供需双方仍显僵持，国际浆厂高价报盘，进口量再次下降，海运发货不畅，供应相对紧缺；国内下游原纸市场需求基本延续疲软状态，采购维持刚需，需求端预期延续清淡。

图 1：针叶浆和阔叶浆价格（数据截至 22/07/22）（元/吨）



资料来源：隆众资讯，天风证券研究所

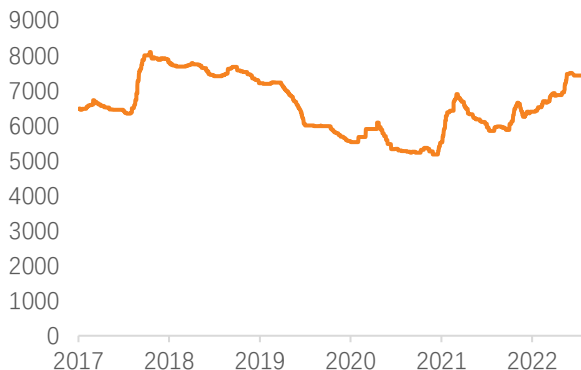
图 2：针叶浆、阔叶浆进口量月度数据（数据截至 22/05；千吨）



资料来源：隆众资讯，天风证券研究所

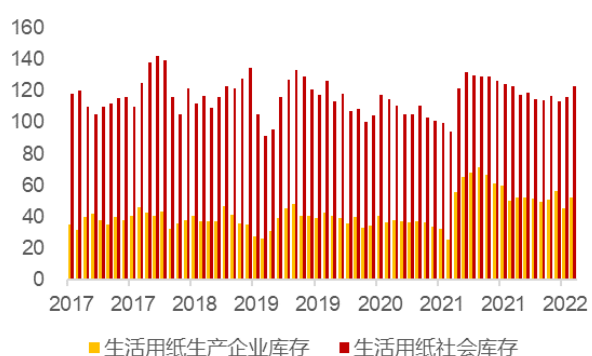
据隆众监测价格显示，本周期生活用纸市场延续偏弱局势。截至 7 月 21 日，河北木浆大轴市场主流价在 7600-7700 元/吨，山东木浆大轴市场主流价在 7700-7800 元/吨，四川竹浆大轴市场主流价 7800-7900 元/吨，广西地区甘蔗浆大轴市场主流价在 6500-6600 元/吨。本周全国木浆原纸均价为 7633.3 元/吨，环比上周-0.4%。本周期业内部分业者持有较强提涨意愿，周内价格提涨 100-200 元/吨，但价格落实情况一般，下游工厂延续刚需采购策略，多谨慎观望后市，随单随采，市场需求端支撑有限，河北地区主流报价稳定在 7000 元/吨左右，个别纸企成品纸降低至 8000 元以下低价，终端跟进不足，纸企出货速度缓慢，部分中小企业报价混乱，高低价不一。隆众分析，市场淡季期间，纸市需求难有明显提振，纸企生产压力仍存，但需求利空影响因素较大，短期内纸市难有明显提振，建议密切关注下游订单变动。

图 3：中国木浆生活用纸均价（数据截至 22/07/22）（元/吨）



资料来源：隆众资讯，天风证券研究所

图 4：中国生活用纸社会和企业库存（数据截至 22/06）（千吨）



资料来源：隆众资讯，天风证券研究所

本周期国内双胶纸市场运行僵持，业者观望心态凸显。70g 双胶纸企业含税均价为

6050.7 元/吨，环比+0.2%。目前原料纸浆现货价格延续高位，成本面制约下，部分企业延续限产/转产运行，生产企业多持提价态度。近期部分教辅印刷供货，大型纸企多排单生产，企业整体出货情况尚可。然社会需求表现仍显疲弱，且后续整体需求支撑略显不足，用户原纸消耗缓慢，采购积极性不高，多维持刚需为主。部分市场经销商报价混乱，品牌双胶纸卷筒主流参考价维持在 5900-6200 元/吨，实单商谈。近期船运及海外需求影响下，纸张出口贸易活跃度降低。供需博弈下，行业用户对后市多持谨慎观望态度。**隆众分析：**目前双胶纸市场交投平平。高成本推动下，生产企业维持提价态度。同时需求端支撑偏弱，预计下周双胶纸市场以稳为主，局部窄幅整理。建议密切关注下游需求及浆价变化。

本周国内铜版纸市场弱稳运行，局部窄幅整理。157g 铜版纸企业含税均价为 5850.0 元/吨，环比持平。原料木浆价格延续高位，受成本面驱动，企业持挺价态度。国内需求未见明显改善，下游原纸库存消耗速度缓慢，用户采购积极性不高。随着卡纸价格回落，铜版卡对于封面铜版纸的替代性增强，教材用纸面临一定威胁。国内市场交投寡淡，经销商多随进随出，部分市场库存纸报价混乱，市场主流品牌平张铜版纸报价维持在 5500-5900 元/吨左右，实单可商谈。受海外需求及海运影响，出口贸易受到一定影响，国内市场供应压力略有增加。业者对后市多持谨慎观望态度。**隆众分析：**目前铜版纸市场整体交投清淡，业者操盘积极性不高。成本面推动下，生产企业持挺价态度。预计下周铜版纸市场企稳运行，局部区间整理。建议密切关注浆价变化。

图 5：中国铜版纸日度均价（数据截至 22/07/22）（元/吨）



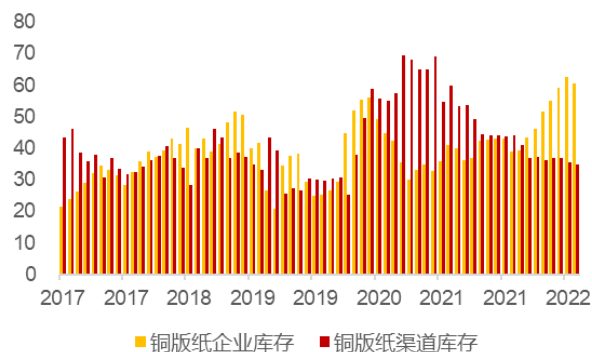
资料来源：隆众资讯，天风证券研究所

图 6：中国双胶纸日度均价（数据截至 22/07/22）（元/吨）



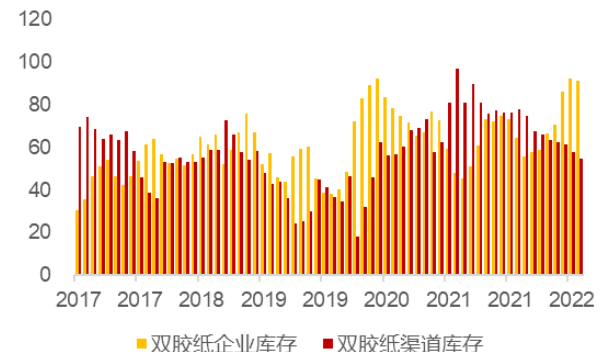
资料来源：隆众资讯，天风证券研究所

图 7：中国铜版纸企业+社会库存（数据截至 22/06）



资料来源：隆众资讯，天风证券研究所

图 8：中国双胶纸企业+社会库存（数据截至 22/06）



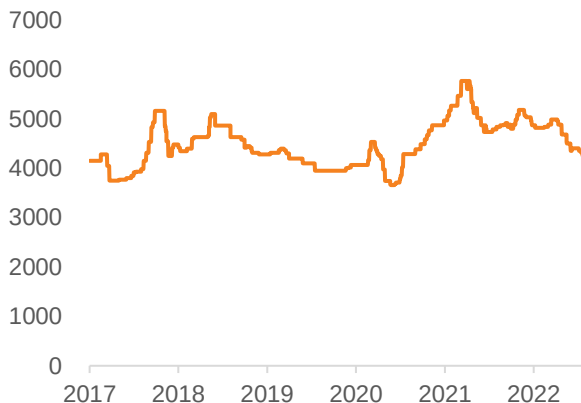
资料来源：隆众资讯，天风证券研究所

据隆众资讯监测数据显示，本周 250g 地龙级别白板纸含税均价 4301.0 元/吨，环比下跌 1.1%，同比下跌 10.1%。20 日玖龙东莞、天津基地白板纸出厂含税报价优惠 100 元/吨，周边规模纸企跟进加大优惠力度，中小纸企报价多根据生产、库存及接单量调整，报价以下行为主。本周 250g 白板纸市场含税均价为 4303.7 元/吨，环

比下跌 0.8%，同比下跌 8.9%。本周期下游工厂订单无明显起色，开工不足，终端需求清淡，华东、西南、华中地区部分经销商报价下行，加大优惠力度促成交。截止 7 月 21 日，250g 白板纸华南市场主流价在 4600.0 元/吨上下，较上周持平。本周期华南市场报价暂无调整，市场观望氛围浓厚。

据隆众资讯监测数据显示，本周期企业 250-400g 主流品牌白卡纸含税均价 6676.7 元/吨，环比持平，同比上涨 2.6%。本周期纸企价格稳定，规模纸企产销变化不大，中小纸厂停机现象无改善，但停机纸厂开始接单，本周接单价格调整不大。本周期 250-400g 主流品牌白卡纸市场含税均价 6009.3 元/吨，环比下降 2.5%，同比下降 4.8%。本周经销商出货平淡，部分二盘商库存增加，计划下旬降库存为主。本周期华东地区白卡纸价格稳定，华东地区 250-400g 白卡纸市场主流价在 6140 元/吨，环比下降 2.8%。本周期纸杯原纸市场价格稳定，纸企生产状况变化不大，四川停机纸厂恢复生产，安徽地区纸厂交叉排产纸杯原纸。

图 9：中国白板纸日度均价（数据截至 22/07/22）（元/吨）



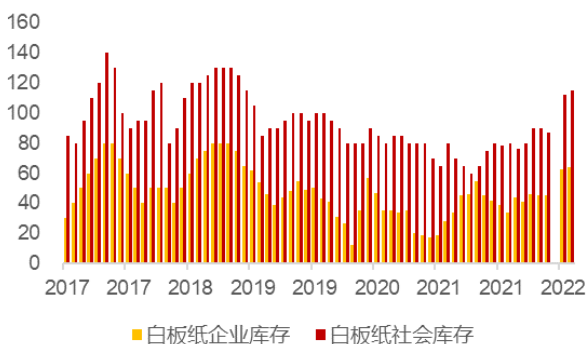
资料来源：隆众资讯，天风证券研究所

图 10：中国白卡纸日度均价（数据截至 22/07/22）（元/吨）



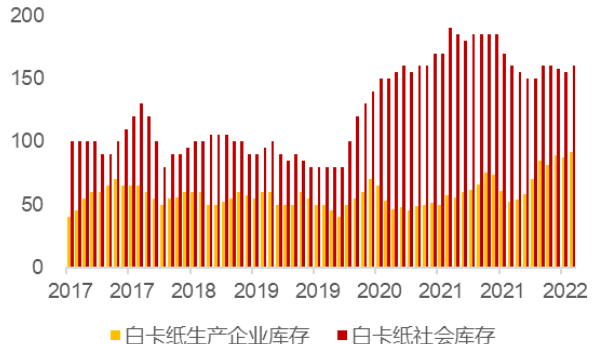
资料来源：隆众资讯，天风证券研究所

图 11：中国白板纸企业+社会库存（数据截至 22/06）



资料来源：隆众资讯，天风证券研究所

图 12：中国白卡纸企业+社会库存（数据截至 22/06）



资料来源：隆众资讯，天风证券研究所

废纸系

据隆众资讯价格监测显示，本周期废旧黄板纸 A 级周均价为 2305.5 元/吨，环比下降 4.3%，同比下跌 4.8%。本周期废旧黄板纸市场全线下跌，并且跌势重心呈现由南及北由东到西转移趋势。当前南方跌势趋缓，北方地区局部补跌，成品纸市场仍旧低迷，纸企库存仍然高位，走跌行情下，打包站积极出货，纸企废纸到货量增加，但成品纸订单有限，对废纸采购积极性随即降低，打包站亦清库为主，减少囤货，供需双弱下，预计下周废旧黄板纸市场局部补跌为主。

图 13：中国废旧黄板纸日度均价（数据截至 22/07/22）（元/吨）

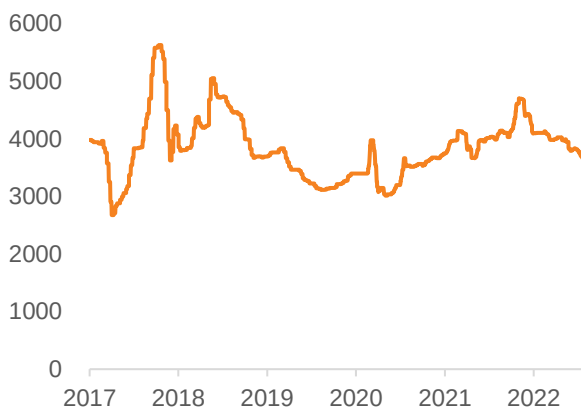


资料来源：隆众资讯，天风证券研究所

据隆众监测数据显示，本周瓦楞纸含税均价 3688 元/吨，环比上周-1.2%，同比-8.4%。本周瓦楞纸市场变动主要影响因素有：一、本周龙头纸企多基地下调瓦楞纸价格 50-100 元/吨，多数纸企跟跌 50-100 元/吨，瓦楞纸市场价格再次下行。二、供需端，纸企停机检修产线较前期增多，瓦楞纸市场供应量依旧过剩，下游包装企业采买心态谨慎，市场产大于销态势持续。三、原料废黄板纸价格宽幅下跌，成本端支撑不足。隆众预计，目前二三级厂瓦楞纸库存低位，纸企库存高位，叠加废黄板纸市场或将延续下跌趋势，预计下周瓦楞纸市场价格下行风险不减，密切关注纸企产线开工变化情况。

据隆众监测数据显示，本周箱板纸含税均价 4598 元/吨，环比-1.0%，同比-3.4%。主要原因分析：一、周内龙头纸企普遍下调再生箱板纸价格 50-100 元/吨，全国多数纸企跟跌。二、下游包装企业订单乏力，原纸需求不高，箱板纸生产企业停机情况不多，故供需关系无明显改善。三、周内原料废旧黄板纸价格明显下滑，箱板纸原料成本下降，利空箱板纸市场。下游消费疲软，加之瓦楞纸及箱板纸价格下滑，故下游企业观望情绪加重，原料废旧黄板纸无利好支撑下，下周纸价或存继续下滑风险。

图 14：中国瓦楞纸日度均价（数据截至 22/07/22）（元/吨）



资料来源：隆众资讯，天风证券研究所

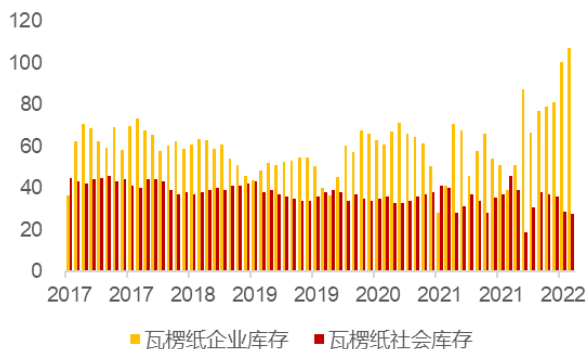
图 15：中国箱板纸日度均价（数据截至 22/07/22）（元/吨）



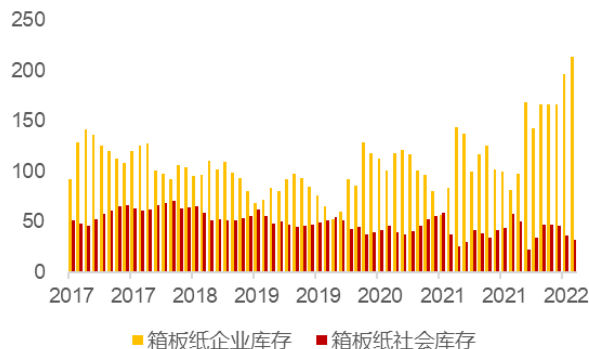
资料来源：隆众资讯，天风证券研究所

图 16：中国瓦楞纸企业+社会库存（数据截至 22/06）

图 17：中国箱板纸企业+社会库存（数据截至 22/06）



资料来源：隆众资讯，天风证券研究所

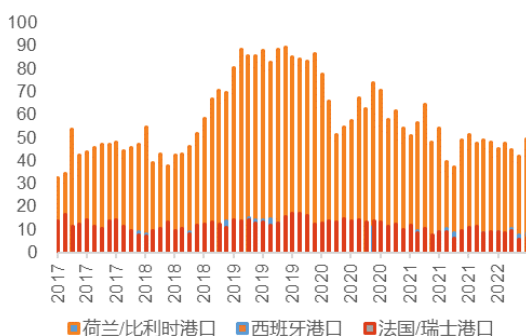


资料来源：隆众资讯，天风证券研究所

库存情况

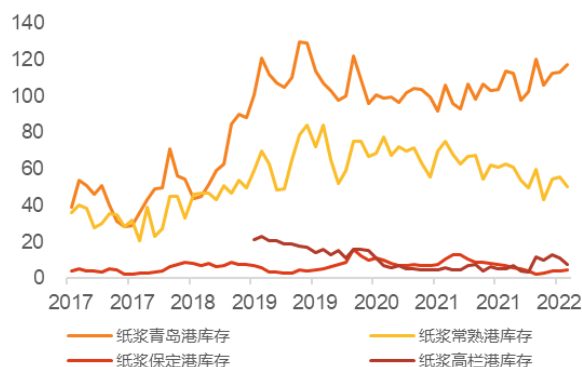
据不完全统计，中国纸浆主流港口样本库存量：180.1 万吨，较上期下跌 2.9 万吨，环比跌 1.6%，库存量本周连续 4 周呈现去库状态。本周港口纸浆库存呈现窄幅去库状态，多数港口库存去库速度较上周变动不大。国内主流港口青岛港本周窄幅去库，港内提货速度加快，主要是山东区域规模纸厂进行提货，但港外库存变动有限。另外，本周纸浆到港数量多数港口维持正常水平，这也造成港口库存变动有限的原因。整体来看，港口出货速度基本维持正常水平，本周国内主流港口样本库存呈现去库状态。

图 18：荷兰/比利时港口、西班牙港口、法国/瑞士港口木浆月度库存（千吨）（数据截至 22/05/29）



资料来源：隆众资讯，天风证券研究所

图 19：国内港口纸浆平均库存(千吨)（数据截至 22/06）

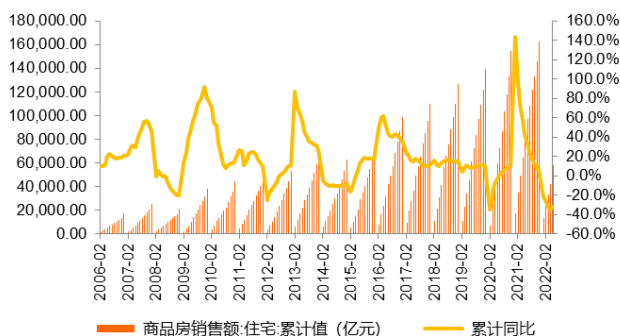


资料来源：隆众资讯，天风证券研究所

3.3. 家具板块数据跟踪（月度更新）

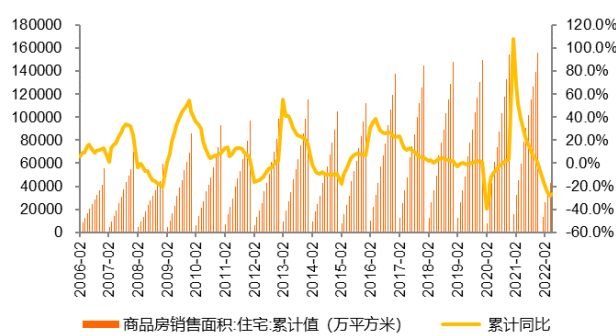
2022 年 1-6 月住宅商品房销售面积 5.81 亿平方米，同比下降 26.6%，其中 6 月单月销售 1.52 亿平方米，同比下降 21.8%。

图 20：住宅商品房销售额及增速（数据截至 22/6）



资料来源：Wind，天风证券研究所

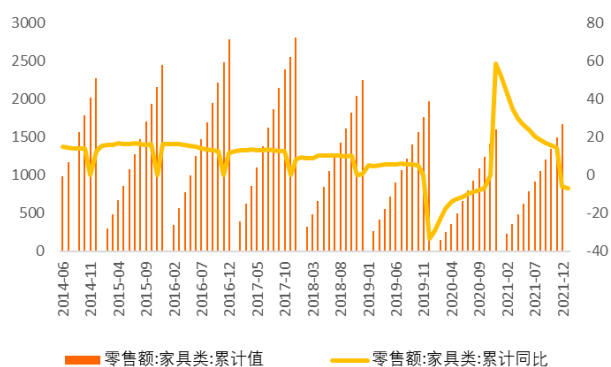
图 21：住宅商品房销售面积及增速（数据截至 22/6）



资料来源：Wind，天风证券研究所

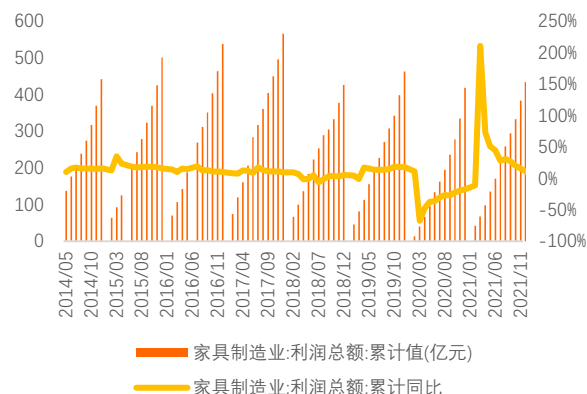
2022 年 1-6 月全国家具零售额 730.0 亿元，累计同比减少 9.0%。2022 年 1-5 月全国家具制造利润总额 132.6 亿元，累计同比减少 2.1%。

图 22：全国家具零售额及同比（730 亿元，同比-9.0%）（数据截至 22/06）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 23：家具制造利润累计值及同比（132.6 亿元，同比-2.1%）（数据截至 22/05）

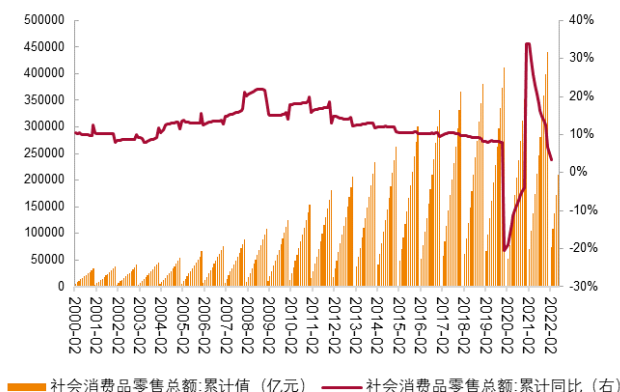


资料来源：Wind，天风证券研究所

3.4. 包装板块数据跟踪（月度更新）

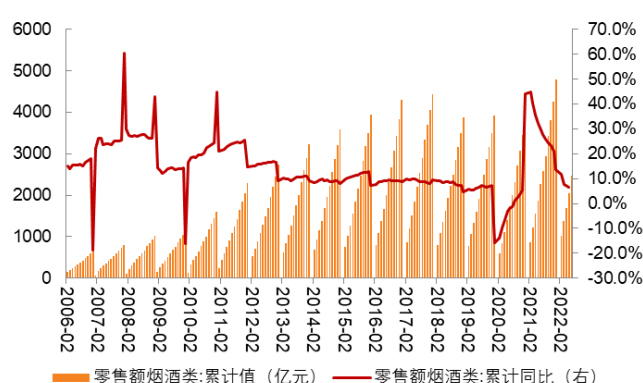
2022 年 6 月全国社会消费品零售总额累计值为 21.04 万亿元，同比下降 0.7%，增速较上月上升 0.8pct；2022 年 6 月全国烟酒类零售额累计值为 2475 亿元，同比上升 6.7%，增速较上月下降 0.4pct。

图 24：社会消费品零售总额累计值及同比增速（数据截至 22/06）



资料来源：Wind，天风证券研究所

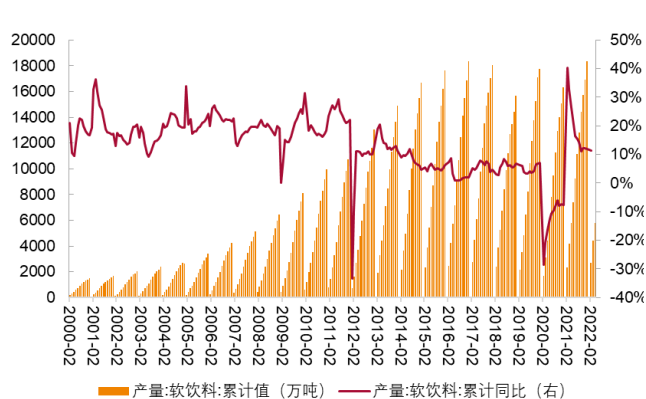
图 25：烟酒类零售总额累计值及同比增速（数据截至 22/06）



资料来源：Wind，天风证券研究所

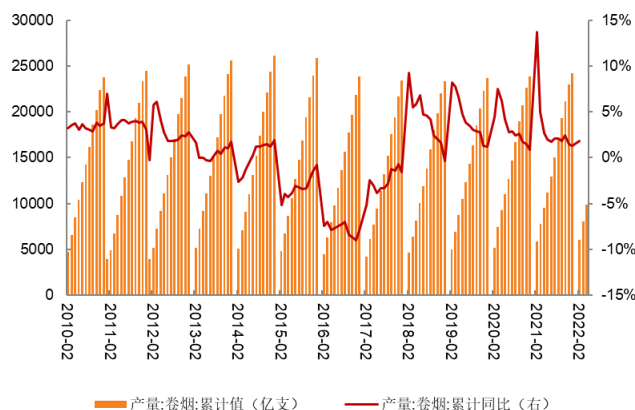
2022 年 1-5 月全国软饮料产量累计值为 7311.1 万吨，同比下降 0.5%；2022 年 1-5 月全国卷烟产量累计值为 11776.1 亿支，同比增长 5.3%。

图 26：软饮料产量累计值及同比增速（数据截至 22/05）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 27：卷烟产量累计值及同比增速（数据截至 22/05）

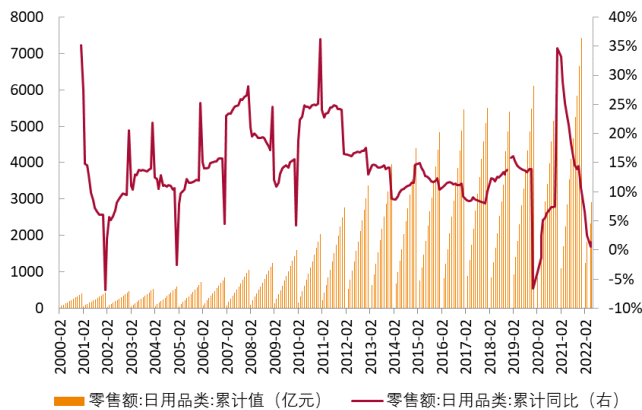


资料来源：Wind，天风证券研究所

3.5. 消费轻工及其他板块数据跟踪（月度更新）

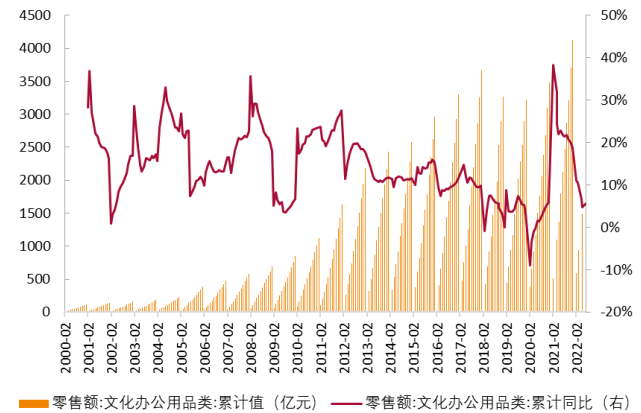
2022 年 1-6 月全国日用品类零售总额累计值为 3658 亿元，同比上升 1.3%；文化办公用品类零售总额累计值为 1979 亿元，同比上升 5.7%。

图 28：日用品类零售额累计值及同比增速（数据截至 22/06）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 29：文化办公用品零售额累计值及同比增速（数据截至 22/06）



资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 本周行业新闻和公告

4.1. 重点公告

【江山欧派】①公司发布了《2022 年半年度报告》，2022H1 实现营收 12.70 亿元，同比 -9.7%，归属于上市公司股东的净利润 1.17 亿元，同比 -34.29%，净利润下降原因主要有：市场需求放缓叠加疫情影响，公司收入同比下降；原材料价格上涨叠加应收款项账期延长，公司成本同比上升；销售结构变化，原来毛利较高的直营工程渠道收入占比下降；公司大力推动营销变革，销售费用同比增加；②2022 年 6 月 15 日董事会同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券，回购价格不超过人民币 60 元/股（含），回购资金总额不低于人民币 5000 万元且不超过人民币 1 亿元，2022 年 7 月 20 日公司首次回购股份 100 股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.00007%，回购成交价为 42.28 元/股，已支付资金总额为人民币 4228 元（不含印花税、佣金等交易费用）。

【裕同科技】2022 年 7 月 21 日董事会同意公司拟通过自有或自筹资金向共青城君爵、上海开亿收购其共同持有的深圳华宝利电子有限公司 60%股权，其中共青城君爵持有华宝利股权比例为 51%，拟转让股权比例为 51%，上海开亿持有华宝利股权比例为 19.6%，拟转让股权比例为 9%。标的公司估值为 4 亿元人民币，收购价为 2.4 亿元人民币（含税），其中涉及关联方交易的金额为 2.04 亿元人民币（含税）。

【嘉益股份】公司发布 2022 年第二期限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟授予的限制性股票数量 415.00 万股，占公告时公司股本总额 1 亿股的 4.15%。其中首次授予 332 万股，占本激励公告时公司股本总额的 3.32%；预留 83 万股，占公告时公司股本总额的 0.83%，占本次拟授予权益总额 20%；本激励计划授予的限制性股票，将分年度进行业绩考核并解除限售，三期考核均以 2021 年为基数，第一个解除限售期，需满足 2022 年净利润增长率不低于 50%或营业收入增长率不低于 60%；第二个解除限售期，需满足 2023 年净利润增长率不低于 70%或营业收入增长率不低于 90%；第三个解除限售期，需满足 2024 年净利润增长率不低于 90%或营业收入增长率不低于 120%。

【好莱客】2022 年 7 月 15 日至 7 月 21 日期间，公司控股股东及实际控制人之一沈汉标先生以集中竞价方式增持了公司股份 5.81 万股，占公司总股本 0.0187%；截至 2022 年 7 月 21 日，沈汉标先生已通过集中竞价方式累计增持公司股份 6.21 万股，占公司总股本的 0.0200%，累计增持金额 68.76 万元。

【永吉股份】截至 2022 年 7 月 22 日，公司董事、董事会秘书余根满先生已通过集中竞

价交易方式减持公司股份 15 万股，占公司总股本 0.035%；本次减持后余根潇先生持股 45 万股，占公司总股本 0.11%。

【华旺科技】2022 年 7 月 18 日董事会审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》拟使用公司自有资金以集中竞价交易方式回购股份用于股权激励或员工持股计划，拟使用资金总额为不低于人民币 5,500 万元（含）且不超过人民币 1.1 亿元（含），回购股份价格不超过人民币 23.7 元/股。

【华泰股份】2022 年 5 月 20 日股东大会同意公司使用自有资金以集中竞价方式回购公司股份用于减少公司注册资本（注销股份），回购股份资金总额不低于人民币 3.75 亿元，不超过 7.5 亿元，回购股份价格不超过人民币 7.5 元/股。截至 2022 年 7 月 20 日，公司累计回购公司股份数量为 4786.69 万股，占公司目前总股本的比例为 4.10%，成交的最高价为 5.94 元/股，成交的最低价为 5.45 元/股，累计支付的资金总额为 2.74 亿元（不含印花税、交易佣金等相关费用）。

【喜临门】公司控股股东华易智能制造之一致行动人华瀚投资持有公司股份 3680.80 万股，占公司总股本的 9.50%。本次股份质押后，华瀚投资被质押股份 1200 万股，占其所持股总数的 32.60%，占公司总股本的 3.10%。

【东风股份】为进一步优化公司在新型材料领域的产业布局，公司全资子公司鑫瑞科技及控股子公司鑫瑞奇诺拟以自有资金或自筹资金投资不超过人民币 1.3 亿元（暂定），在汕头市濠江区投资建设新型功能膜材料项目，引入新的生产设备，生产、研发及销售新型功能膜材料，包括但不限于单材化 PE 膜产品（MDO-PE 基膜等）、镀氧化铝膜及涂布膜等产品。

4.2. 重要股东买卖

表 4：本周股东二级市场交易情况

代码	名称	变动截止日期	股东名称	股东类型	方向	变动数量(万股)	变动数量占流通股比(%)	变动数量占总股本比例(%)	变动期间股票均价
603058.SH	永吉股份	2022-07-22	余根潇	高管	减持	15.0000	0.04	0.04	8.28
603898.SH	好莱客	2022-07-15	沈汉标	高管	增持	5.8100	0.02	0.02	10.83

资料来源：wind，天风证券研究所

4.3. 近期非流通股解禁情况

表 5：未来三个月解禁预告

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁市值(万元)	占总股本比例(%)	占解禁后流通比例(%)
603687.SH	大胜达	2022-07-26	26,904.27	265,814.19	64.2%	64.2%
001211.SZ	双枪科技	2022-08-05	2,140.16	51,128.34	29.7%	54.3%
603992.SH	松霖科技	2022-08-25	35,620.99	572,073.03	88.8%	88.8%
600433.SH	冠豪高新	2022-08-26	383.84	1,585.24	0.2%	0.3%
301055.SZ	张小泉	2022-09-06	2,875.00	47,868.75	18.4%	45.0%
301062.SZ	上海艾录	2022-09-14	21,719.83	251,298.46	54.2%	83.3%
605377.SH	华旺科技	2022-09-26	3,410.34	65,205.72	10.3%	20.3%
300640.SZ	德艺文创	2022-10-10	965.25	5,897.68	3.1%	4.8%

资料来源：wind，天风证券研究所

4.4. 股权质押情况

表 6：股权质押情况表（更新至 2022/07/23）

代码	简称	质押股占大股东所持股比例	质押总股数（万股）
002575.SZ	*ST 群兴	97.1%	6,690.0
002798.SZ	帝欧家居	91.7%	13,443.5
002374.SZ	中锐股份	79.9%	18,268.4
603863.SH	ST 松炆	79.7%	7,202.6
000910.SZ	大亚圣象	77.1%	19,600.0
603021.SH	山东华鹏	75.0%	8,085.3
600966.SH	博汇纸业	74.6%	42,764.8
600836.SH	上海易连	70.6%	12,750.0
603398.SH	沐邦高科	70.2%	5,890.0
000812.SZ	陕西金叶	65.5%	11,490.0
600337.SH	美克家居	64.6%	31,530.0
002752.SZ	昇兴股份	64.2%	39,496.0
002846.SZ	英联股份	62.3%	12,831.3
002191.SZ	劲嘉股份	62.0%	33,897.0
600567.SH	山鹰国际	60.0%	82,308.9
603008.SH	喜临门	59.6%	6,443.6
002862.SZ	实丰文化	59.1%	4,525.0
603687.SH	大胜达	53.3%	14,334.5
002599.SZ	盛通股份	51.5%	8,619.0
000815.SZ	美利云	50.0%	11,206.6
603818.SH	曲美家居	49.0%	12,440.0
603058.SH	永吉股份	49.0%	13,080.1
002229.SZ	鸿博股份	55.8%	7,574.0
002631.SZ	德尔未来	44.0%	16,897.9
603313.SH	梦百合	43.7%	11,660.9
605007.SH	五洲特纸	41.8%	7,874.0

资料来源：wind，天风证券研究所

4.5. 沪深港通情况

图 30：沪深港通情况

轻工A股标的沪/深股通持股占全部A股比例 (%)										
行业	代码	名称	2021/9/30	2021/12/31	2022/3/31	2022/6/30	2022/7/22	近1日变动	近10日变动	近30日变动
造纸及个护	600966.SH	博汇纸业	0.35	0.39	0.26	0.58	0.67	-0.01	0.14	0.14
	600567.SH	山鹰国际	1.64	1.41	1.10	1.16	1.27	-0.01	0.07	0.13
	603733.SH	仙鹤股份	2.95	3.34	5.08	4.46	4.37	-0.01	-0.01	0.26
	000488.SZ	晨鸣纸业	0.62	0.80	2.30	0.92	0.77	-0.03	-0.11	-0.18
	002078.SZ	太阳纸业	1.50	1.13	0.95	1.40	1.24	0.03	-0.05	0.04
	003006.SZ	百亚股份	0.14	0.17	0.05	0.04	0.17	-0.03	0.05	0.13
	002511.SZ	中顺洁柔	4.48	4.57	4.87	3.90	3.67	0.03	0.10	0.10
行业	605009.SH	豪悦护理	0.27	0.20	0.23	0.55	0.61	-0.05	0.11	0.16
	代码	名称	2021/9/30	2021/12/31	2022/3/31	2022/6/30	2022/7/22	近1日变动	近10日变动	近30日变动
	603899.SH	晨光文具	6.24	5.13	5.63	6.52	6.84	0.06	0.23	0.56
文娱用品	002678.SZ	珠江钢琴	0.03	0.04	0.19	0.03	0.03	-	-	-0.02
	002301.SZ	齐心集团	0.29	0.53	0.62	0.26	0.18	-	-0.04	-0.10
	代码	名称	2021/9/30	2021/12/31	2022/3/31	2022/6/30	2022/7/22	近1日变动	近10日变动	近30日变动
家居用品	605099.SH	共创草坪	0.10	0.26	0.24	0.61	0.41	0.00	0.02	-0.09
	603801.SH	志邦家居	3.44	2.28	2.37	1.34	1.85	0.13	0.05	0.19
	003012.SZ	东鹏控股	0.18	0.18	0.24	0.38	0.27	-0.07	-0.08	-0.04
	603610.SH	麒盛科技	0.91	4.37	1.66	0.88	0.89	-0.01	0.21	-0.38
	603313.SH	梦百合	0.21	0.48	0.40	2.13	0.55	-0.14	-1.24	-1.47
	603008.SH	喜临门	1.35	5.03	6.46	4.57	4.97	-	-0.18	1.11
	603180.SH	金牌厨柜	0.60	0.58	1.05	1.09	0.60	-0.09	-0.64	-0.28
	603816.SH	顾家家居	5.06	4.69	6.56	7.95	6.34	-0.01	0.26	0.07
	002572.SZ	索菲亚	20.14	14.37	13.29	10.62	9.99	0.12	-0.79	-1.09
	603833.SH	欧派家居	6.67	7.23	7.41	6.41	6.13	0.02	-	-0.42
	603208.SH	江山欧派	0.32	0.51	0.63	0.49	0.56	-0.07	-0.03	-0.27
	002918.SZ	蒙娜丽莎	1.05	2.51	2.81	1.32	1.65	-0.12	0.17	0.22
	600337.SH	美克家居	0.59	0.70	0.80	0.78	0.58	-0.04	-0.09	-0.18
	000910.SZ	大亚圣象	4.32	5.13	3.56	2.97	3.45	0.02	0.46	0.56
	002489.SZ	浙江永强	0.96	0.99	2.11	1.86	1.50	0.01	-0.29	-0.52
	603600.SH	永艺股份	0.56	0.91	0.61	0.25	0.21	-	-0.01	-0.08
	300616.SZ	尚品宅配	0.89	0.68	0.58	1.60	0.62	-0.04	-0.03	-0.83
行业	代码	名称	2021/9/30	2021/12/31	2022/3/31	2022/6/30	2022/7/22	近1日变动	近10日变动	近30日变动
	002831.SZ	裕同科技	6.85	7.87	7.69	7.37	7.27	-0.01	-0.06	-0.15
	002701.SZ	奥瑞金	3.41	3.08	2.77	2.72	2.47	-0.02	-0.06	-0.13
	603429.SH	集友股份	0.37	0.50	0.62	0.63	0.40	-0.15	-0.20	-0.02
	002191.SZ	劲嘉股份	5.81	4.09	3.94	1.64	1.62	-0.16	-0.04	-0.42
	600210.SH	紫江企业	2.04	1.27	3.29	1.11	1.37	-0.15	0.10	0.43
港股轻工港股通持股占港股股本比例 (%)										
行业	代码	名称	2021/9/30	2021/12/31	2022/3/31	2022/6/30	2022/7/22	近1日变动	近10日变动	近30日变动
港股轻工	1196.HK	伟禄集团	8.57	8.35	8.62	8.78	8.70	-	-0.03	-0.05
	1999.HK	敏华控股	23.44	23.25	23.76	22.34	21.30	-0.12	-0.92	-1.11
	9992.HK	泡泡玛特	7.13	13.65	14.62	18.08	16.37	0.38	-1.47	-0.73
	1812.HK	晨鸣纸业	35.45	36.48	38.66	38.49	39.24	-0.03	0.49	0.11
	2689.HK	玖龙纸业	1.70	1.67	2.06	2.24	2.38	-	0.10	0.16
	2314.HK	理文造纸	0.30	0.42	0.57	0.97	1.13	-	0.11	0.16
	3331.HK	维达国际	1.74	1.70	1.64	1.19	1.19	0.01	-	0.02
	1044.HK	恒安国际	1.55	1.64	1.88	1.79	1.78	0.01	-0.01	-0.05
	代码	名称	2021/9/30	2021/12/31	2022/3/31	2022/6/30	2022/7/22	近1日变动	近10日变动	近30日变动

资料来源：wind，天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com