

轻工制造行业跟踪周报

外盘纸浆报价坚挺，雾芯科技已获烟草专卖生产企业许可证 增持（维持）

2022年07月25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

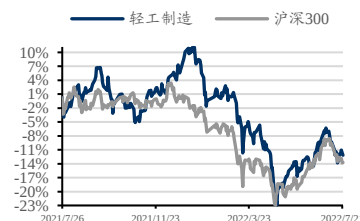
执业证书：S0600521060001

zouwj@dwzq.com.cn

投资要点

- **上周行情：轻工制造板块指数上涨。**2022/7/18 至 2022/7/24，上证综指上涨 1.30%，深证成指下跌 0.14%，轻工制造指数上涨 1.85%，在 28 个申万行业中排名第 14；轻工制造指数、细分行业涨跌幅由高到低分别为：包装印刷（3.52%）、造纸（2.82%）和家用轻工（0.02%）。
- **必选：疫后修复持续推荐晨光文具。**晨光股份 2022Q2 受上海疫情影响较大，2022H2 双减低基数下有望实现较快增长；同时经过上海疫情压力测试后，公司供应链能力进一步提升，可更好应对散发疫情扰动。中长期看，产品结构升级+市场份额进一步提升+本册等高潜品类发力为传统业务提供充足增长动力。
- **造纸：2023 年浆价中枢大概率回落，首推【中顺洁柔】。**本周木浆价格小幅上升（周环 21 元/吨）；双胶纸价格持平。新一轮外盘纸浆报价陆续公布，Arauco 银星（1010 美元/吨）、金星（910 美元/吨）、明星（885 美元/吨），较上月持平；Mercer 月亮略涨 20 美元至 1010 美元/吨；外盘报价提涨力度降低，若 2022Q3 末 Arauco 新增产能顺利投产，浆价回落有望加速。首推管理层磨合进入正轨，个护有望取得高增的【中顺洁柔】，建议关注 2022H2 需求有望改善、格局较优顺价能力强的特种纸赛道的【华旺科技】、【仙鹤股份】、【五洲特纸】；长线推荐林浆纸一体化抚平成本波动的【太阳纸业】。
- **家具：持续看好龙头集中度加速提升，估值回调显布局机会。**家具板块受地产断贷情绪影响，近期回调幅度较大，木业家具板块下降 0.45%。我们认为地产断贷事件整体影响可控，且对家具企业经营层面短期内不产生影响。截至 2022/7/24，欧派家居、顾家家居、索菲亚、喜临门对应 2022 年 PE 分别为 23.64、14.39、11.86、15.46，估值性价比显现。今年以来，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。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：雾芯科技获电子烟生产许可证，额度较充裕；菲莫国际发布 2022Q2 季报。**1) 2022/7/22 雾芯科技子公司宣布获得电子烟生产许可证，获批额度为烟杆 1505 万根，烟弹 3.29 亿颗，一次性电子烟 610 万根；许可证有效期为 2022/7/18-2023/7/31。按照烟弹 15 元/颗，烟具 100 元/支，一次性电子烟 15 元/支测算，本次获批生产额度对应收入约 65 亿元；以公司 2021 年净利率 23.8% 计算，对应利润约 15.5 亿元。2) 菲莫国际披露 2022Q2 业绩，净收入为 78.32 亿美元，同比增长 3.1%；归母净利润为 22.33 亿美元，同比增长 2.8%；IQOS 烟弹出货量为 248.21 亿支，同比增长 1.9%，预计季度末 IQOS 用户总数约为 1900 万人。政策风险逐步消除，民营企业可充分参与产业链各环节，且政策向头部企业倾斜集中度有望进一步提升。首推受益于 Vuse 份额提升、技术壁垒高筑的全球电子烟代工龙头【思摩尔国际】；建议关注：【雾芯科技】、【盈趣科技】、【顺灏股份】、【润都股份】、【金城医药】。
- **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

《必选推荐晨光、洁柔，家具回调把握布局机会》

2022-07-18

《6 月轻工品类环比均有明显修复，重点推荐晨光、洁柔》

2022-07-18

《欧派启动整装千城千亿计划，索菲亚进军门窗赛道》

2022-07-11

表1: 重点公司估值 (估值截至 2022/7/22)

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	728.55	119.60	4.40	5.06	5.95	27.18	23.64	20.10	买入
603816	顾家家居	377.41	45.92	2.65	3.19	3.88	17.33	14.39	11.84	买入
002572	索菲亚	160.12	17.55	0.13	1.48	1.84	135.00	11.86	9.54	买入
603008	喜临门	112.00	28.91	1.45	1.87	2.41	19.94	15.46	12.00	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. 本周专题：菲利普·莫里斯国际发布 2022Q2&H1 业绩报告	6
2. 上周行情：轻工制造指数上涨	7
3. 重要行业新闻	10
3.1. 造纸	10
3.2. 电子烟	10
3.3. 定制家居	10
3.4. 三十大中城市商品房成交情况：新房销售环比上升	11
3.5. 原材料成本：TDI 同比上涨、MDI 及软泡聚醚同比下跌	13
3.6. 家具月度数据：建材卖场销售景气度上升	14
3.7. 地产月度数据：6 月竣工、新房销售及新开工表现偏弱	16
4. 电子烟行业数据更新	17
5. 造纸重点行业数据更新	18
5.1. 原材料成本：木浆周环比上升	18
5.2. 纸价：箱板纸、瓦楞纸、白卡纸、白板纸周环比下降	19
6. 公司重点公告	21
7. 风险提示	23

图表目录

图 1: 分季度净收入 (亿元)	6
图 2: 分季度营业收入 (亿元)	6
图 3: 分季度 IQOS 用户量总数 (万)	7
图 4: 各行业周涨跌幅 (2022/7/18-2022/7/24)	7
图 5: 轻工二级子版块周涨跌幅 (2022/7/18-2022/7/24)	8
图 6: 轻工三级子版块周涨跌幅 (2022/7/18-2022/7/24)	8
图 7: 轻工制造及其子版块近一年 (2021/7/15-2022/7/15) 行情走势	8
图 8: 30 大中城市商品房累计成交面积 (万平方米)	12
图 9: 一线城市累计成交面积 (万平方米)	12
图 10: 二线城市累计成交面积 (万平方米)	12
图 11: 三线城市累计成交面积 (万平方米)	12
图 12: 30 大中城市商品房单周成交面积 (万平方米)	13
图 13: 一线城市单周成交面积 (万平方米)	13
图 14: 二线城市单周成交面积 (万平方米)	13
图 15: 三线城市单周成交面积 (万平方米)	13
图 16: 2021/6/11-2022/7/22 TDI 国内现货价(元/吨)	14
图 17: 2021/7/23-2022/7/22 软泡聚醚华东市场价(元/吨)	14
图 18: 2021/7/23-2022/7/22 MDI 国内现货价(元/吨)	14
图 19: 2020/5-2022/5 家具制造业累计营收 (亿元)	15
图 20: 2020/5-2022/5 家具制造业累计利润总额 (亿元)	15
图 21: 建材家居卖场累计销售额 (亿元)	15
图 22: 全国建材家居卖场景气指数 (BHI)	15
图 23: 家具及零件月度出口金额 (亿美元)	16
图 24: 家具类月度零售额 (亿元)	16
图 25: 累计房屋竣工面积 (亿平方米)	16
图 26: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)	16
图 27: 累计房屋销售面积 (亿平方米)	17
图 28: 单月房屋竣工面积 (万平方米)	17
图 29: 单月房屋新开工面积 (万平方米)	17
图 30: 单月商品房销售面积 (万平方米)	17
图 31: 美国月度电子烟销量情况 (百万支)	18
图 32: 废黄板纸参考价 (元/吨)	18
图 33: 木浆参考价 (元/吨)	18
图 34: 木浆 CFR 现货价 (美元/吨)	18
图 35: 上交所纸浆期货指数收盘价 (元/吨)	18
图 36: 箱板纸参考价 (元/吨)	19
图 37: 瓦楞纸参考价 (元/吨)	19
图 38: 双胶纸参考价 (元/吨)	20
图 39: 双铜纸参考价 (元/吨)	20
图 40: 白卡纸参考价 (元/吨)	20
图 41: 白板纸参考价 (元/吨)	20
图 42: 木浆生活用纸参考价 (元/吨)	20
表 1: 重点公司估值 (估值截至 2022/7/24)	1

表 2: 轻工板块部分标的估值 6

表 3: 2022/7/16-2022/7/23 三十大中城市商品房成交情况..... 9

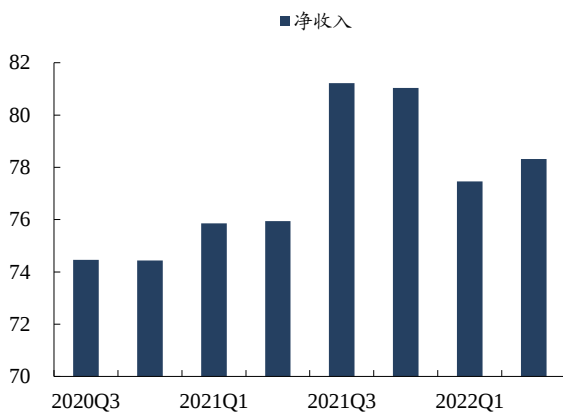
1. 本周专题：菲利普·莫里斯国际发布 2022Q2&H1 业绩报告

事件：2022/7/21，菲利普莫里斯，简称“菲莫国际”（PM）公布 2022Q2 及 2022H1 业绩，2022Q2 公司净收入为 78.32 亿美元，较 2021Q2 增长了 3.1%；归母净利润为 22.33 亿美元，同比增长 2.8%；营业收入为 30.56 亿美元，同比增长 8.0%（不包括货币和收购）。2022H1 公司实现净收入 155.78 亿美元，增长 2.6%；营业收入为 63.54 亿美元，增长 8.3%（不包括货币和收购）。

2022Q2 公司加热烟丝机组（IQOS）出货量为 248.21 亿支，同比增长 1.9%，与 Q1 持平。2022H1 公司 IQOS 烟弹共出货量为 496.4 亿支，同比增长 7.7%。预计季度末 IQOS 用户总数约为 1900 万人（比 2021 年 6 月 30 日增加 320 万人或 20.5%），其中约 1320 万人已转向为 IQOS 用户，IQOS 用户增长提速。由于 2021 年基数较高，部分地区未公布出货量，现 IQOS Q2 出货量较为稳定。2022Q2 反映出强劲的表现，营收和营收增长超出公司最初的预期。预计 IQOS 用户总数和加热烟草单位市场销售量加速增长。

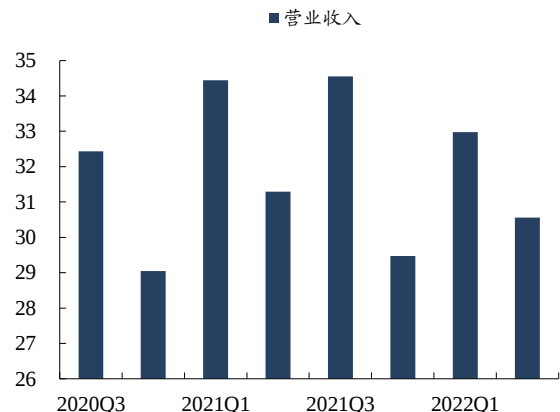
IQOS ILUMA 和 TEREA 消耗品在日本的强劲增长。同时 ILUMA、TEREA 等新品推动和用户量逐渐增长，公司预计加热烟草单位发货量从 900 亿支至 920 亿支，而 2021 年预计发货量为 735 亿支；预计调整后的净收入有机增长约 6.0%至 8.0%（2021 年预计调整后的净收入为 292 亿美元），上调全年预测展望。

图1：分季度净收入（亿元）



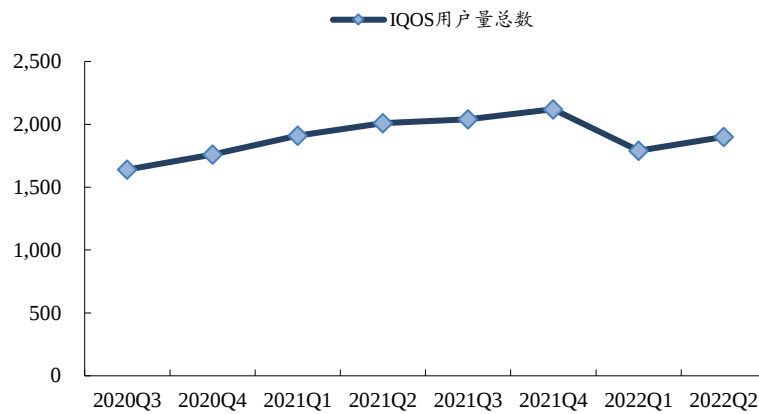
数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图2：分季度营业收入（亿元）



数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图3: 分季度 IQOS 用户量总数 (万)

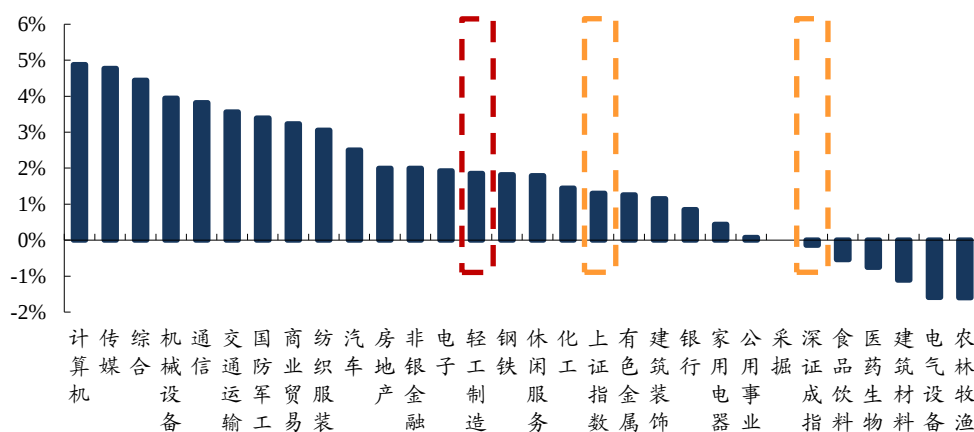


数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

2. 上周行情: 轻工制造指数上涨

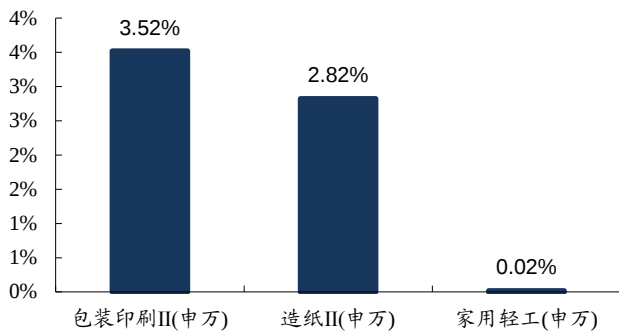
2022/7/18 至 2022/7/24, 上证综指上涨 1.30%, 深证成指下跌 0.14%, 轻工制造指数上涨 1.85%, 在 28 个申万行业中排名第 14; 轻工制造指数、细分行业涨跌幅由高到低分别为: 包装印刷 (3.52%)、造纸 (2.82%) 和家用轻工 (0.02%)。

图4: 各行业周涨跌幅 (2022/7/18-2022/7/24)



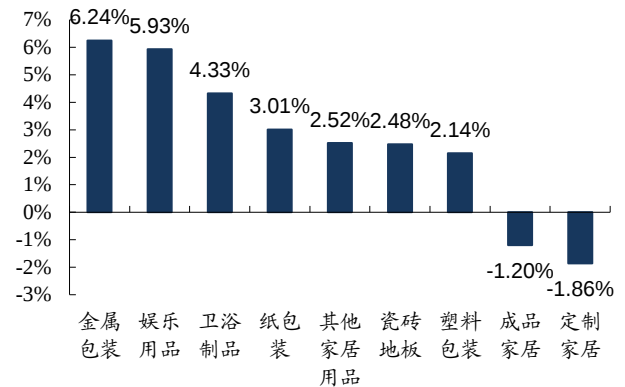
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图5: 轻工二级子版块周涨跌幅 (2022/7/18-2022/7/24)



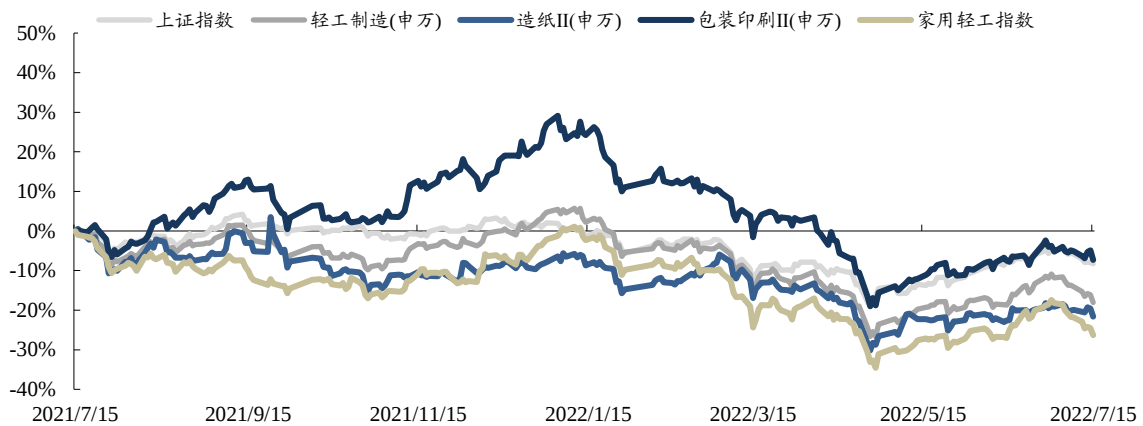
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图6: 轻工三级子版块周涨跌幅 (2022/7/18-2022/7/24)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图7: 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%	27	24	20
002572.SZ	索菲亚	123	1,348	1,678	-89.7%	999.7%	24.5%	135	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
软件										
603816.SH	顾家家居	1,664	2,014	2,450	96.9%	21.0%	21.6%	17	14	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	15	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 2022/7/22 港元兑人民币中间价 0.85 进行汇率折算；估值截至 2022/7/22。

3. 重要行业新闻

3.1. 造纸

【吨纸涨价 1500 元后，8 月起再提价 1000 元】面对生产运营成本的持续上涨，特种纸企业继续以产品涨价来应对，继 6 月底集体吨纸涨价 1500 后，仙鹤股份等三家公司同时发布涨价通知，8 月 1 日起，吨纸再涨 1000；（曼谈纸业，7 月 18 日）

【京东发布纸品趋势报告】近日，京东消费及产业发展研究院联合京东超市发布《纸品清洁类商品消费趋势报告》，报告显示 2021 年纯水湿巾销量同比增长超 10 倍，婴童游泳尿裤销量同比增长达 561%，箱装抽纸销量同比增长超 7 倍；（生活用纸杂志，7 月 20 日）

【EDANA 推行湿巾标签规范】欧洲非织造布协会（EDANA）及其生产湿巾的成员单位承诺更新湿巾包装标签，所有在欧盟市场销售的尺寸大于或等于 10cm、不可冲散的湿巾都应该加贴不可冲散的标签；（生活用纸杂志编译，7 月 20 日）

3.2. 电子烟

【魔笛成为首批国标过审品牌】MOTI 魔笛成为首批通过国标产品技术评审的品牌，其部分烟具与烟弹产品已通过国标技术审评，过审国标品鉴礼盒即将开启意向收集流程；（蓝洞新消费，7 月 18 日）

【全国将开展类烟产品专项治理工作】近期全国将开展固态电子烟和茶烟等类烟产品专项治理工作，西藏、河南等地已开始具体部署；（蓝洞新消费，7 月 21 日）

3.3. 定制家居

【家具展七大“变”，正在撼动家居未来】“复工复产”与“消费回补”成为下半年的大趋势。家居行业转型升级步伐加快，以人口红利、地产驱动、规模化生产为主的传统动力相应式微，必要将创新作为引领发展的第一动力，推动产业形态的变革和规模的持续壮大；（家具迷，7 月 21 日）

3.4. 三十大中城市商品房成交情况：新房销售环比上升

2022年7月16日至2022年7月23日，三十大中城市商品房成交套数26554套，同比下降27.9%，周环比上升2.4%，成交面积284.22万平方米，同比下降28.4%，周环比上升1%；其中一线城市成交套数6538套，同比上升12.6%，周环比下降10.3%，成交面积70.93万平方米，同比上升18.1%，周环比下降4.7%；二线城市成交套数14207套，同比下降29.7%，周环比上升4.7%，成交面积161.86万平方米，同比下降29.7%，周环比下降0.2%；三线城市成交套数5809套，同比下降46.3%，周环比上升14.5%，成交面积51.43万平方米，同比下降51.9%，周环比上升14.5%。

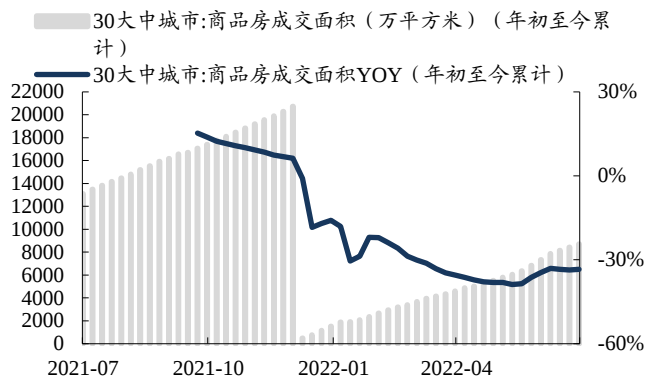
从累计数据看，2022年1月1日至2022年7月23日，三十大中城市商品房成交套数78.71万套，同比下降34.7%；成交面积0.87亿平方米，同比下降33.4%；其中一线城市成交套数16.83万套，同比下降32.4%；成交面积0.18亿平方米，同比下降30.5%；二线城市成交套数43.02万套，同比下降31.6%；成交面积0.51亿平方米，同比下降29.1%；三线城市成交套数18.86万套，同比下降42.6%；成交面积0.18亿平方米，同比下降45.5%。

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）	6,538	14,207	5,809	26,554
同比（%）	12.6%	-29.7%	-46.3%	-27.9%
周环比（%）	-10.3%	4.7%	14.5%	2.4%
成交面积（万平方米）	70.93	161.86	51.43	284.22
同比（%）	18.1%	-29.7%	-51.9%	-28.4%
周环比（%）	-4.7%	-0.2%	14.5%	1.0%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

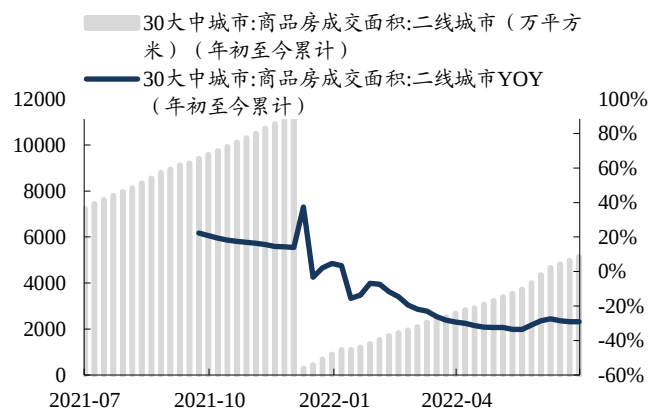
图8: 30大中城市商品房累计成交面积(万平方米)



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10: 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

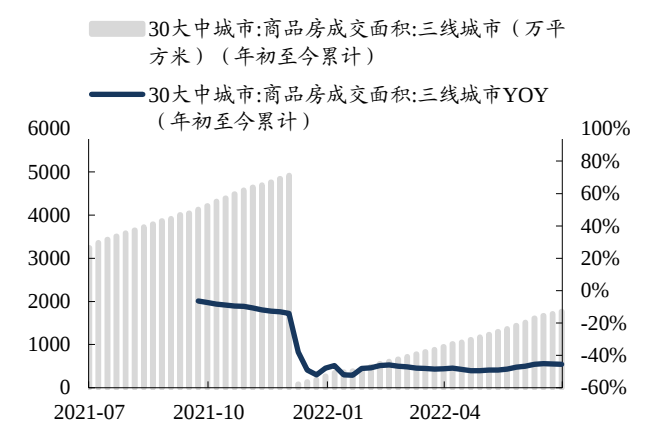
图9: 一线城市累计成交面积(万平方米)



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

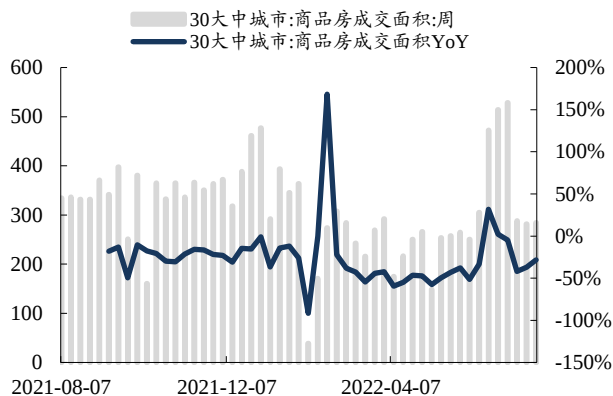
图11: 三线城市累计成交面积(万平方米)



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12: 30大中城市商品房单周成交面积(万平方米)



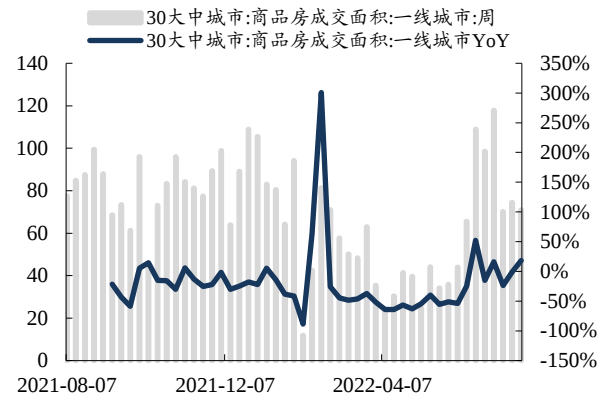
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 二线城市单周成交面积(万平方米)



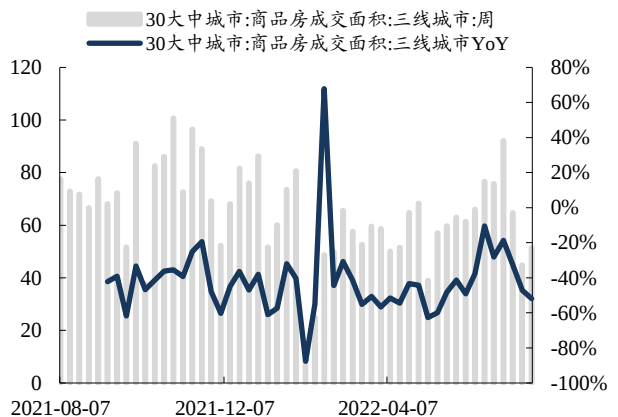
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图13: 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15: 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

3.5. 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22日, MDI国内现货价为16100元/吨, 周环比下跌3.01%, 同比下跌9.04%; TDI国内现货价为16400元/吨, 周环比下跌4.93%, 同比上涨10.44%; 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16: 2021/6/11-2022/7/22 TDI 国内现货价(元/吨)



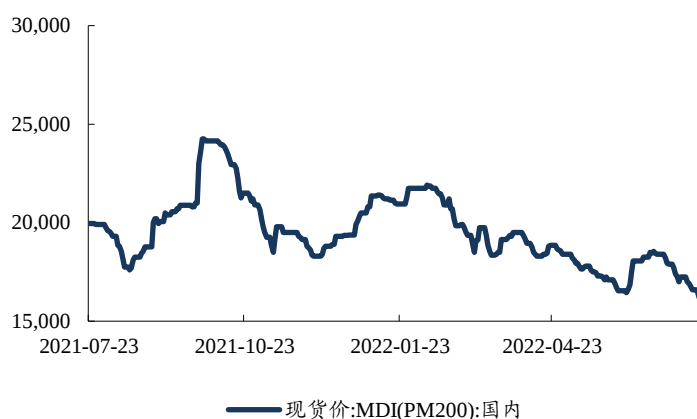
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 2021/7/23-2022/7/22 软泡聚醚华东市场价(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 2021/7/23-2022/7/22 MDI 国内现货价(元/吨)

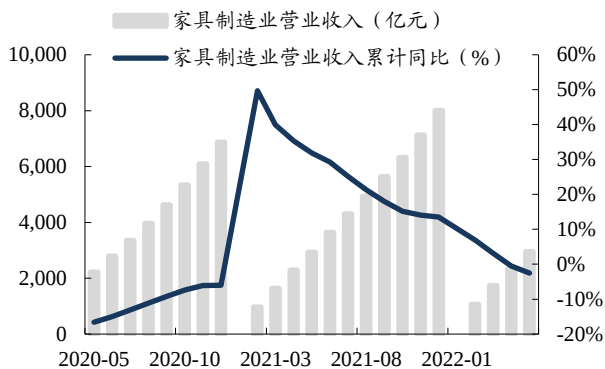


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3.6. 家具月度数据: 建材卖场销售景气度上升

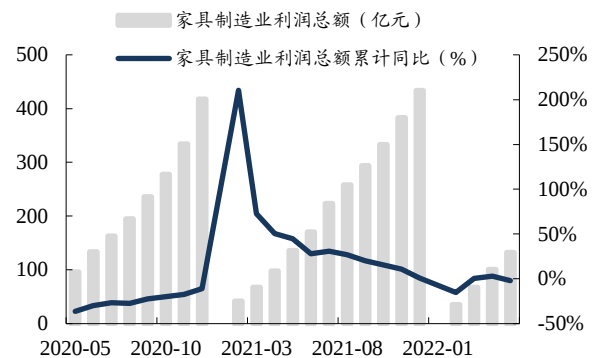
2022年1-5月,家具制造业实现累计营业收入2948.9亿元,同比-2.5%;家具制造业累计利润总额132.6亿元,同比-2.1%;2022年5月,家具制造业企业数量为7176家,亏损企业数量为1931家,亏损企业比例为26.9%。

图19: 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

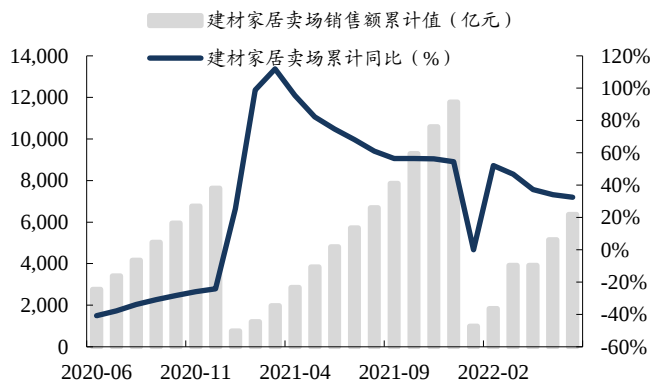
图20: 2020/5-2022/5 家具制造业累计利润总额 (亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

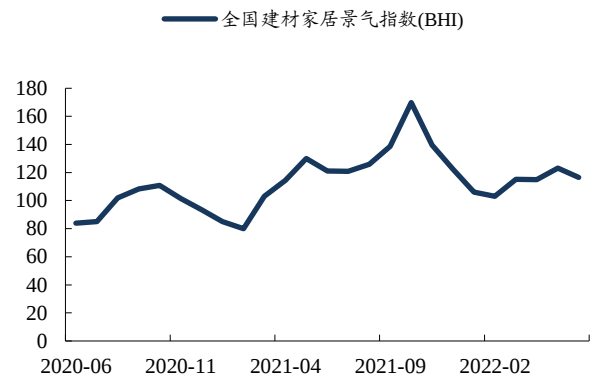
2022年1-6月,建材家具卖场累计销售额 6371.7 亿元, 同比+32.5%。2022年6月,全国建材家具卖场景气指数(BHI)为 116.44, 同比下降 4.4 点, 环比下降 6.63 点。2022年6月,家具及零件出口金额为 61.6 亿美元, 同比-0.1%; 家具类社会零售额 154 亿元, 同比-6.6%。

图21: 建材家居卖场累计销售额 (亿元)



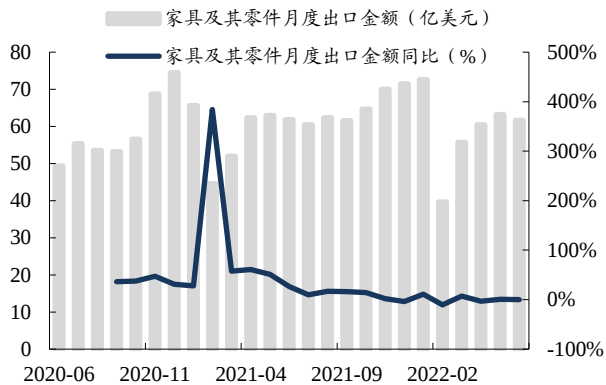
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 全国建材家居卖场景气指数 (BHI)



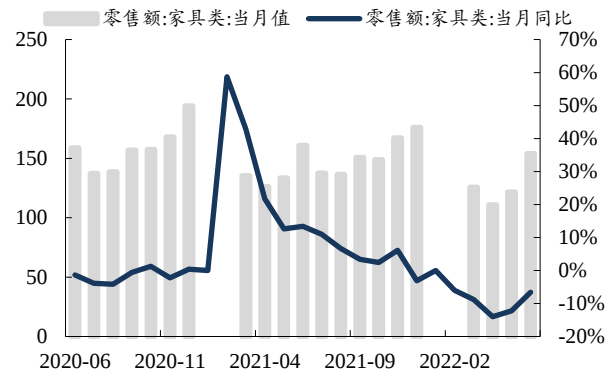
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 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24: 家具类月度零售额 (亿元)

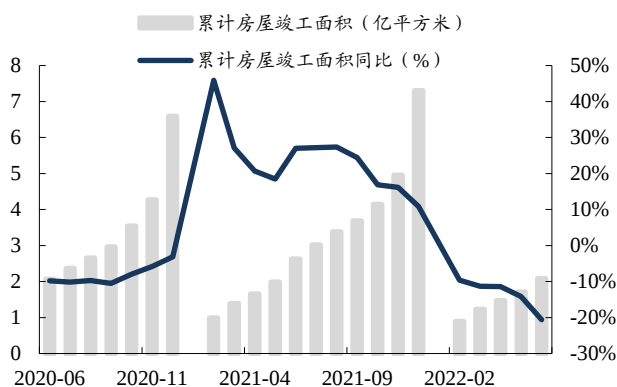


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3.7. 地产月度数据: 6月竣工、新房销售及新开工表现偏弱

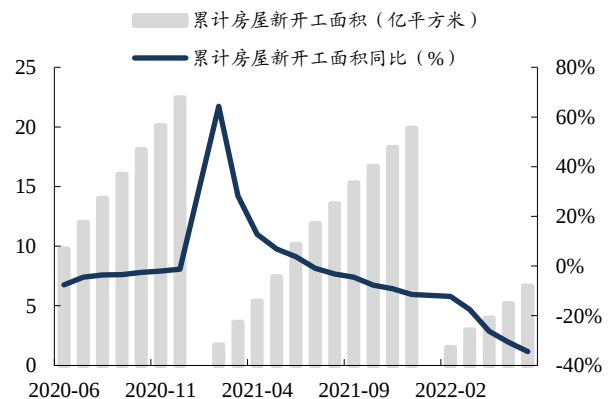
2022年6月,房屋竣工面积 3808.27 万平方米, 同比-40.25%; 房屋新开工面积 14794.93 万平方米, 同比-45.08%; 商品房销售面积 18184.62 万平方米, 同比-18.28%。
2022年1-6月,房屋竣工面积 2.09 亿平方米, 累计同比-20.6%; 房屋新开工面积 6.64 亿平方米, 累计同比-34.4%; 商品房销售面积 6.89 亿平方米, 累计同比-22.2%。

图25: 累计房屋竣工面积 (亿平方米)



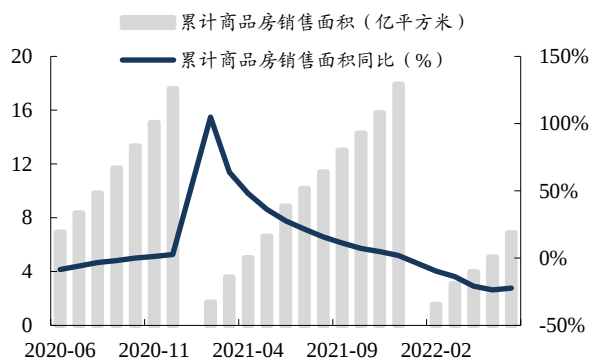
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)



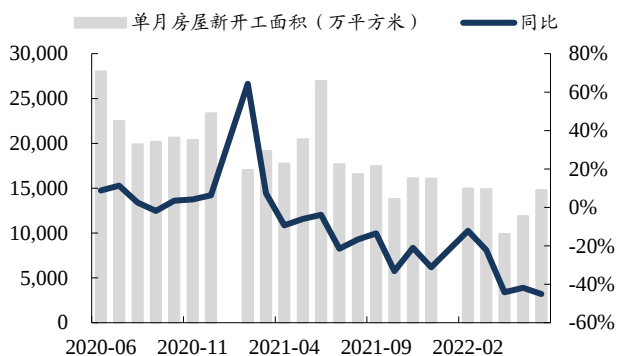
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 累计房屋销售面积 (亿平方米)



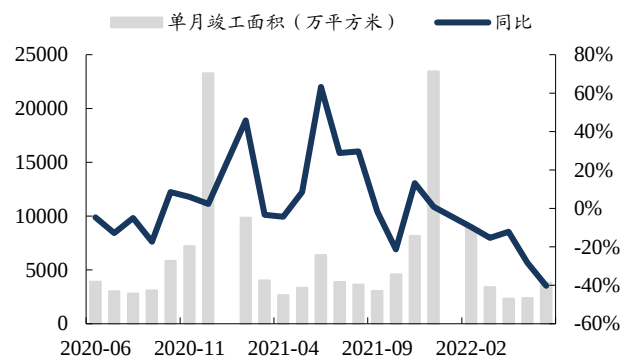
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 单月房屋新开工面积 (万平方米)



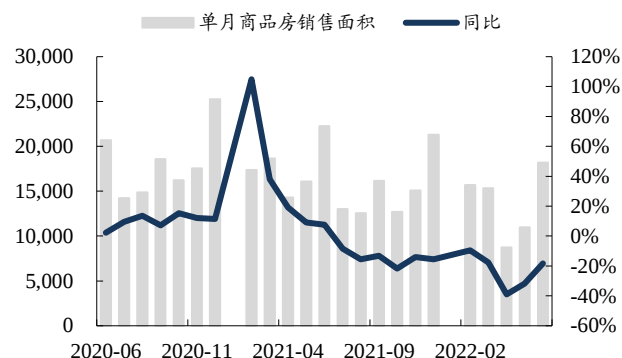
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 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30: 单月商品房销售面积 (万平方米)

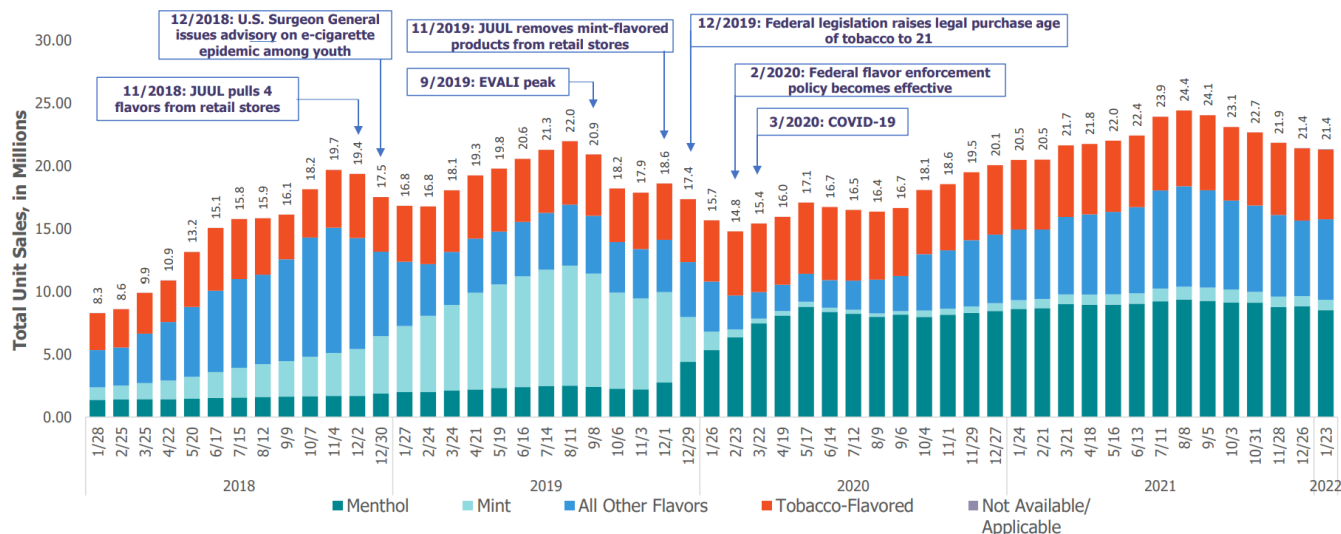


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

4. 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31: 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

5. 造纸重点行业数据更新

5.1. 原材料成本: 木浆周环比上升

截至 07 月 22 日, 废纸最新价 2186 元/吨, 周环比下降 114 元/吨; 木浆最新价 7176.6 元/吨, 周环比上升 21 元/吨; SHFE 纸浆期货指数+6.63%, 收于 6880 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32: 废黄板纸参考价 (元/吨)

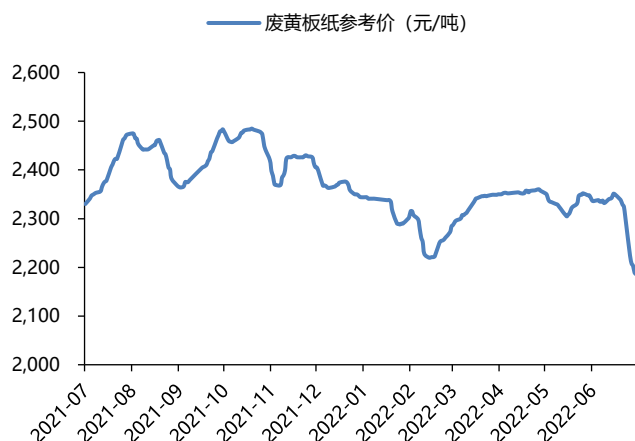


图33: 木浆参考价 (元/吨)

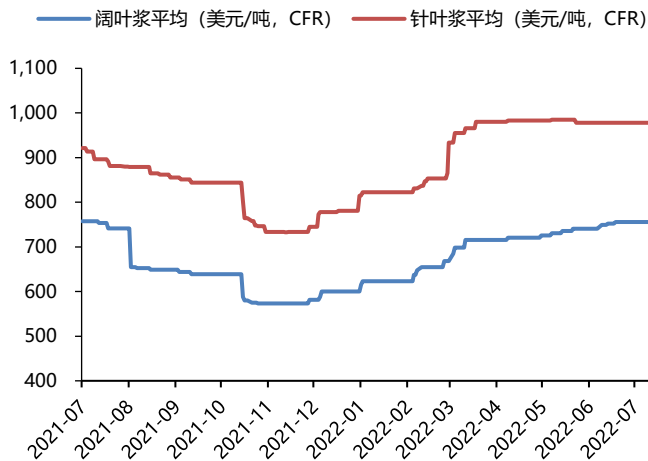


数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

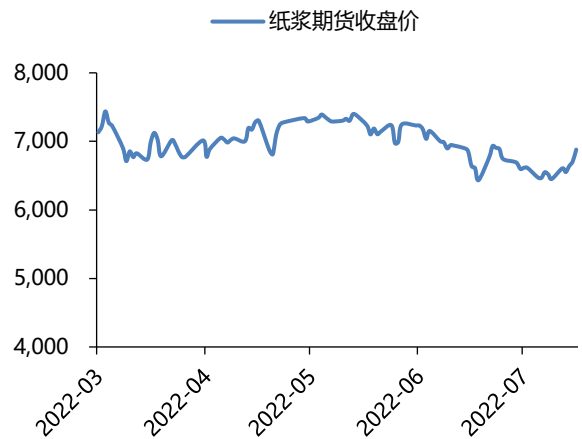
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图34: 木浆 CFR 现货价 (美元/吨)

图35: 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

5.2. 纸价：箱板纸、瓦楞纸、白卡纸、白板纸周环比下降

截至 07 月 22 日,箱板纸最新价 4749 元/吨,周环比下降 48 元/吨; 瓦楞纸最新价 3487.5 元/吨,周环比下降 66 元/吨; 白卡纸最新价 6040 元/吨,周环比下降 80 元/吨; 白板纸最新价 4467.5 元/吨,周环比下降 100 元/吨; 双铜纸最新价 5530 元/吨,周环比持平; 双胶纸最新价 6275 元/吨,周环比持平。

图36: 箱板纸参考价 (元/吨)



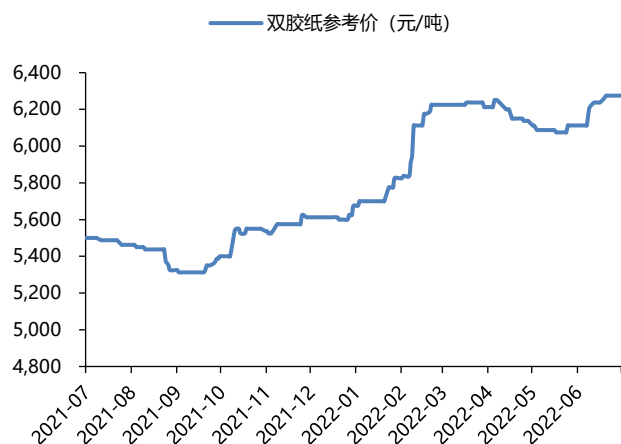
数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

图37: 瓦楞纸参考价 (元/吨)



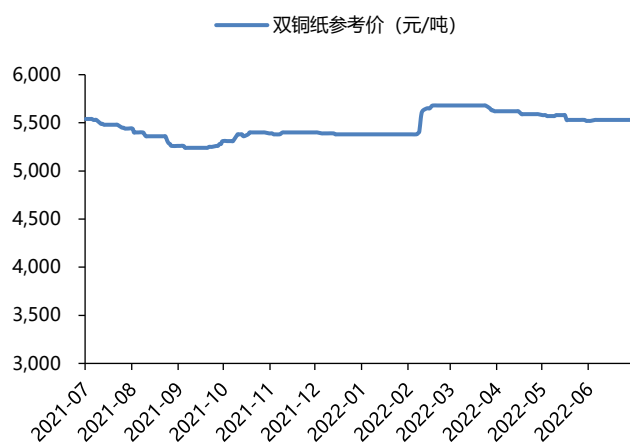
数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

图38: 双胶纸参考价 (元/吨)



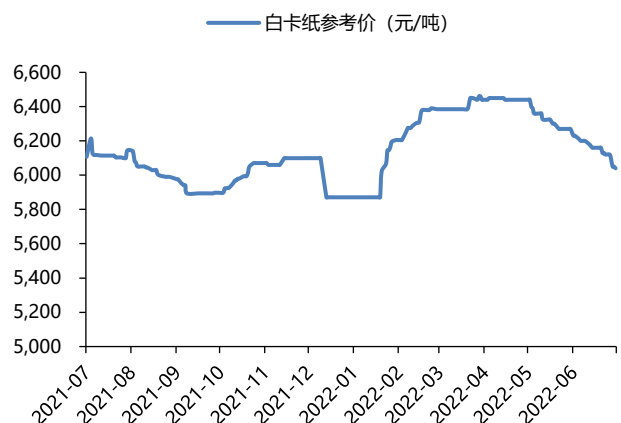
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图39: 双铜纸参考价 (元/吨)



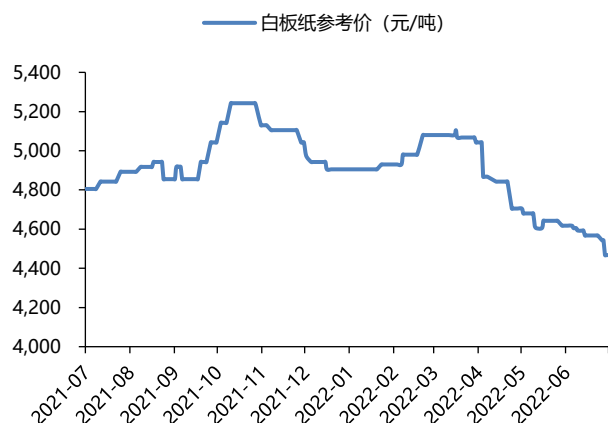
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图40: 白卡纸参考价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图41: 白板纸参考价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图42: 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

6. 公司重点公告

【维达国际】

公司发布 2022 年中期报告，上半年实现营收 96.80 亿港元，同比增长 6.56%，归母净利润 6.38 亿港元，同比下降 34.07%；

【思摩尔】

公司根据股份奖励计划向特定获选参与者授出共 97.6 万股奖励股份；公司执行购股权计划，每份购股权赋予承授人以 20.80 港元认购 1 股股份的权利；

【欧派家居】

公司注销 2021 年股票期权激励计划首次授予之部分股票期权，合计约 184 万份；

【华宝国际】

公司董事长兼联席主席于 2022 年 1 月 27 日涉嫌违法接受立案调查并被执行指定居所监视居住，于 7 月 21 日被解除监视居住，采取取保候审；

【喜临门】

控股股东之一致行动人部分股份质押，本次质押共 1200 万股，占总股本 3.10%；

【好莱客】

公司控股股东及实际控制人之一沈汉标于 7 月 15 日至 7 月 21 日期间以集中竞

价的方式增持公司股份 5.81 万股，占公司总股本 0.0187%；

【裕同科技】

公司独立董事关于收购深圳华宝利电子有限公司 60%股权暨关联交易事项发表事前认可及独立意见；

【晨鸣纸业】

2020 年 A 股限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售条件达成，可申请解除限售的股票数量 2994.8 万股，占当前总股本的 1%；限制性股票激励计划回购价格由 2.85 元/股变为 2.52 元/股；

【敏华控股】

控股股东自公开市场购入公司股票 500 万股；

公司最终控股股东黄敏利自公开市场购入公司 200 万股普通股；

【华旺科技】

公司拟使用自有资金 5500 万-1.1 亿元回购股票，拟用于股权激励或员工持股计划，回购期限不超过 6 个月；

【山鹰国际】

公司收到证监会就非公开发行股票出具《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》；

公司股东林文新于 7 月 11 日解除质押股份 5178 万股，占公司总股本比例 1.12%；

【江山欧派】

公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 100 股，回购成交价 42.28 元/股；

公司发布 2022 年半年报，上半年营收 12.7 亿元，同比下降 9.7%；归母净利润 1.17 亿元，同比下降 34.29%；

【泡泡玛特】

公司于 2022 年 7 月 19 日回购 315.38 万股，回购价格为 21.05-22.35 港元，耗资约 6921 万港元；

【舒华体育】

7 月 1 日至 7 月 21 日，公司通过集中竞价方式已累计回购股份 3 万股，占公司总股本比例 0.01%，购买的最高价和最低价分别为 10.95 元/股和 10.02 元/股；

【帝欧家居】

公司调整去年 10 月 25 日发行的 1500 万张可转债价格，调整前后转股价格分别为 13.33 元/股和 13.34 元/股；公司完成回购注销限制性股票 193.25 万股，占回购注销前公司总股本 0.5%；

7. 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>