

轻工制造行业跟踪周报

英美烟草发布 2022H1 业绩报告，文化纸价格再度上涨

增持（维持）

2022 年 08 月 01 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

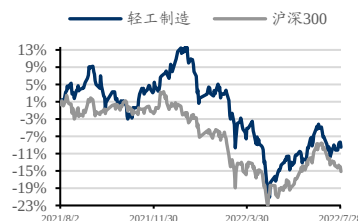
执业证书：S0600521060001

zouwj@dwzq.com.cn

投资要点

- **上周行情：轻工制造板块指数上涨。**2022/7/25 至 2022/7/31，上证综指下降 0.51%，深证成指下跌 1.03%，轻工制造指数上涨 0.73%，在 28 个申万行业中排名第 8；轻工制造指数、细分行业涨跌幅由高到低分别为：包装印刷（1.24%）、家用轻工（0.65%）和造纸（0.04%）。
- **必选：疫后修复持续推荐晨光股份。**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：文化纸开启旺季提价，纸浆价格年内有望回落，推荐【中顺洁柔】。**1) 本周木浆、双胶纸价格上升（周环比分别+102 元/吨、+13 元/吨）。文化纸旺季提价函陆续发出，8 月 1 日起，晨鸣纸业、太阳纸业、华泰纸业、亚太森博、金光创利企业发布文化纸提价通知，均调涨 200 元/吨，进口成品部分同步调涨；太阳纸业生活用纸原纸出货价格调涨 200 元/吨。2) 7 月 24 日，中顺洁柔浆纸一体化项目在渠县举行，其项目及配套设施项目总投资约 83.67 亿元，建设年产 31.8 万吨制浆生产线、年产 30 万吨生活用纸生产线，预计建设工程为 42 个月。8 月外盘报价持平为主，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，估值回调布局机会显现。**家具板块受地产断贷情绪影响，近期回调幅度较大，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。6 月家具制造业营收为 655.1 亿元，同比下降 7.64%；龙头企业延续稳健增长，与行业持续分化，持续看好疫情及地产扰动下家具行业集中度加速提升。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：全国已确定发放 4.99 万张电子烟零售许可证；英美烟草披露 2022H1 业绩报告。**1) 目前全国 32 个省烟草单位均已公布本区域的电子烟零售许可证数量，其中江苏已 5057 张许可证总量排名第一，广东、河南位列第二名和第三名 2) 英美烟草披露 2022H1 业绩，公司收入为 128.69 亿英镑，同比增长 5.7%；其中新品类烟草增长显著，营业利润为 12.83 亿英镑，同比增长 45.4%。其新型烟草消费者数量已突破 2000 万，新型烟草业务持续为英美烟草提供强劲增长驱动。我们认为电子烟减害性逐步得到认可，随着海内外政策风险逐渐消除，电子烟渗透率将持续提升。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

《轻工行业观点更新》

2022-07-26

《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》

2022-07-25

《必选推荐晨光、洁柔，家具回调把握布局机会》

2022-07-18

表1: 重点公司估值 (估值截至 2022/7/31)

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	733.54	120.42	4.40	5.06	5.95	27.37	23.80	20.24	买入
603816	顾家家居	379.30	46.15	2.65	3.19	3.88	17.42	14.47	11.89	买入
002572	索菲亚	162.31	17.79	0.13	1.48	1.84	136.85	12.02	9.67	买入
603008	喜临门	115.06	29.70	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. 本周专题：英美烟草发布 2022H1 业绩	5
2. 上周行情：轻工制造指数上涨	6
3. 重要行业新闻	8
3.1. 造纸	8
3.2. 电子烟	9
3.3. 定制家居	9
3.4. 三十大中城市商品房成交情况：新房销售环比下降	10
3.5. 原材料成本：TDI 同比上涨、MDI 及软泡聚醚同比下跌	12
3.6. 家具月度数据：建材卖场销售景气度下降	13
3.7. 地产月度数据：6 月竣工、新房销售及新开工表现偏弱	15
4. 电子烟行业数据更新	16
5. 造纸重点行业数据更新	17
5.1. 原材料成本：木浆周环比上升	17
5.2. 纸价：箱板纸、瓦楞纸、白卡纸、双铜纸周环比下降	18
6. 公司重点公告	20
7. 风险提示	22

图表目录

图 1: 分累计季报营业收入 (亿英镑)	5
图 2: 分累计季报营业利润 (亿英镑)	5
图 3: 各行业周涨跌幅 (2022/7/25-2022/7/31)	6
图 4: 轻工二级子版块周涨跌幅 (2022/7/25-2022/7/31)	6
图 5: 轻工三级子版块周涨跌幅 (2022/7/25-2022/7/31)	6
图 6: 轻工制造及其子版块近一年 (2021/7/29-2022/7/29) 行情走势	7
图 7: 30 大中城市商品房累计成交面积 (万平方米)	11
图 8: 一线城市累计成交面积 (万平方米)	11
图 9: 二线城市累计成交面积 (万平方米)	11
图 10: 三线城市累计成交面积 (万平方米)	11
图 11: 30 大中城市商品房单周成交面积 (万平方米)	12
图 12: 一线城市单周成交面积 (万平方米)	12
图 13: 二线城市单周成交面积 (万平方米)	12
图 14: 三线城市单周成交面积 (万平方米)	12
图 15: 2021/6/18-2022/7/29 TDI 国内现货价(元/吨)	13
图 16: 2021/7/30-2022/7/29 软泡聚醚华东市场价(元/吨)	13
图 17: 2021/7/30-2022/7/29 MDI 国内现货价(元/吨)	13
图 18: 2020/6-2022/6 家具制造业累计营收 (亿元)	14
图 19: 2020/6-2022/6 家具制造业累计利润总额 (亿元)	14
图 20: 建材家居卖场累计销售额 (亿元)	14
图 21: 全国建材家居卖场景气指数 (BHI)	14
图 22: 家具及零件月度出口金额 (亿美元)	15
图 23: 家具类月度零售额 (亿元)	15
图 24: 累计房屋竣工面积 (亿平方米)	15
图 25: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)	15
图 26: 累计房屋销售面积 (亿平方米)	16
图 27: 单月房屋竣工面积 (万平方米)	16
图 28: 单月房屋新开工面积 (万平方米)	16
图 29: 单月商品房销售面积 (万平方米)	16
图 30: 美国月度电子烟销量情况 (百万支)	17
图 31: 废黄板纸参考价 (元/吨)	17
图 32: 木浆参考价 (元/吨)	17
图 33: 木浆 CFR 现货价 (美元/吨)	18
图 34: 上交所纸浆期货指数收盘价 (元/吨)	18
图 35: 箱板纸参考价 (元/吨)	18
图 36: 瓦楞纸参考价 (元/吨)	18
图 37: 双胶纸参考价 (元/吨)	19
图 38: 双铜纸参考价 (元/吨)	19
图 39: 白卡纸参考价 (元/吨)	19
图 40: 白板纸参考价 (元/吨)	19
图 41: 木浆生活用纸参考价 (元/吨)	19
表 1: 重点公司估值 (估值截至 2022/7/31)	1
表 2: 轻工板块部分标的估值	6
表 3: 2022/7/25-2022/7/31 三十大中城市商品房成交情况	9

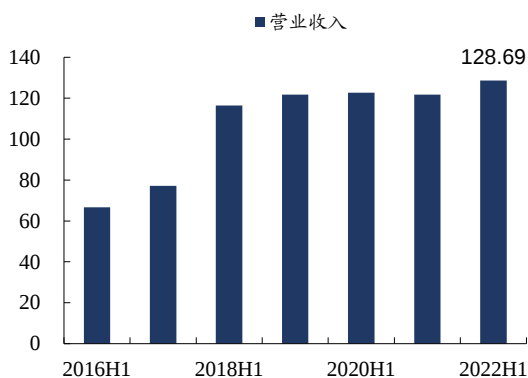
1. 本周专题：英美烟草发布 2022H1 业绩

事件：2022/7/27，英美烟草公司（BTI）公布 2022H1 业绩，公司收入为 128.69 亿英镑，同比增长 5.7%；其中新品类烟草增长显著，营业利润为 12.83 亿英镑，同比增长 45.4%。公司营业利润为 36.78 亿英镑，调整后营业利润为 56.45 亿英镑，同比增长 7.8%，其利润率为 43.9%，同比增长 0.9 个百分点。2022 年 H1，使用新型烟草的消费者数量已突破 2000 万人，预计 2025 年前实现 50 亿英镑的新品类烟草收入。

在新品类烟草中，雾化烟收入 6.17 亿英镑，同比增长 55.2%，出货量达到 2.92 亿颗，销量同比增长 18.6%。Vuse 蒸气价值在前五大(T5*)市场的份额较 2021 年上升了 120 个基点，市占率达到 34.7%。2022 年上半年，公司在英国推出了新的一次性产品 Vuse Go 作为试点市场，共有 6 中口味；在加拿大推出了第一款蓝牙联网设备 Vuse ePod2+，计划在 2022 年下半年进一步快速推出，将登陆更多市场。

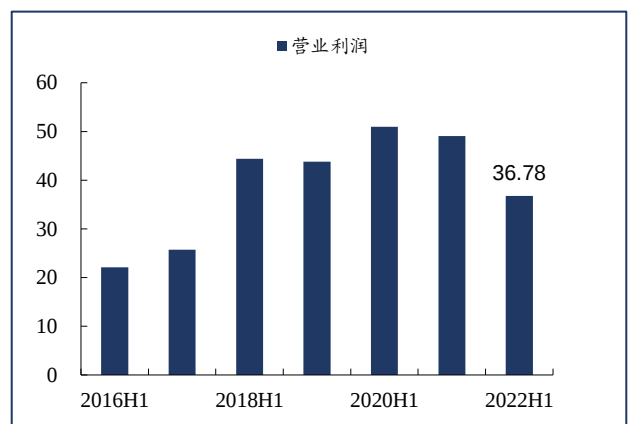
Glo 烟草加热产品（THP）2022H1 收入 4.97 亿英镑，同比增长 38.6%，固定汇率同增 44.2%。其出货量达到 0.11 亿颗，同比增长 30.4%，消费者数量增加了 120 万人，达到 790 万人。全新升级的设备 Hyper X2 平台于 2022 年 7 月在日本发布，Hyper X2 采用全新的“桶形”设计，将先进的感应加热技术封装在一个更小、更轻的设备中。Glo 在前 9 大市场的 THP 类别销量份额比 2021 财年上升了 1.6 个百分点，5 月份达到 19.6%（按收入排名前 9 位的市场行业 THP 销售额-日本、韩国、俄罗斯、意大利、罗马尼亚、德国、乌克兰、波兰和捷克。）。

图1：分累计季报营业收入（亿英镑）



数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图2：分累计季报营业利润（亿英镑）

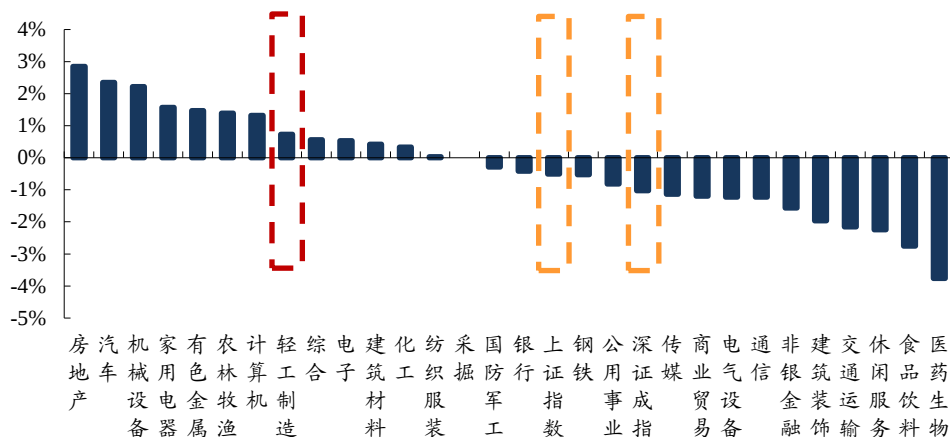


数据来源：公司公告，东吴证券研究所

2. 上周行情：轻工制造指数上涨

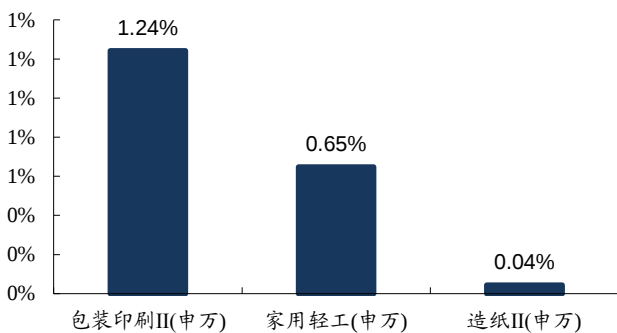
2022/7/25 至 2022/7/31，上证综指下降 0.51%，深证成指下跌 1.03%，轻工制造指数上涨 0.73%，在 28 个申万行业中排名第 8；轻工制造指数、细分行业涨跌幅由高到低分别为：包装印刷（1.24%）、家用轻工（0.65%）和造纸（0.04%）。

图3：各行业周涨跌幅（2022/7/25-2022/7/31）



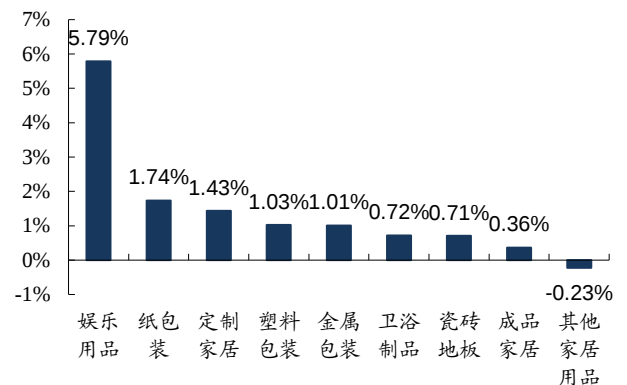
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：轻工二级子版块周涨跌幅（2022/7/25-2022/7/31）



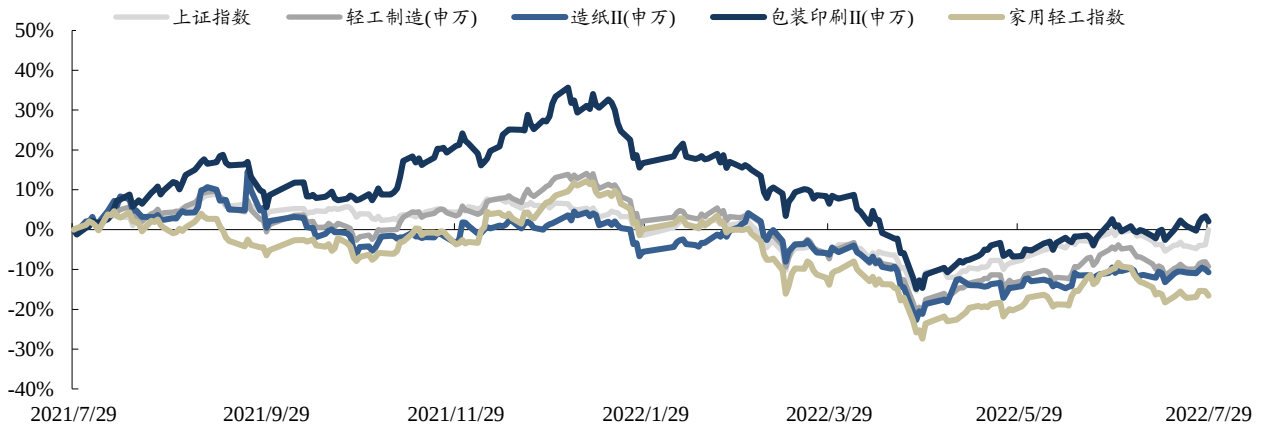
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：轻工三级子版块周涨跌幅（2022/7/25-2022/7/31）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图6: 轻工制造及其子版块近一年(2021/7/29-2022/7/29)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%	137	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%	17	14	12
1999.HK	敏华控股	2,247	2,510	3,105	17%	12%	24%	11	10	8
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 2022/7/31 港元兑人民币中间价 0.85 进行汇率折算；估值截至 2022/7/31。

3. 重要行业新闻

3.1. 造纸

【中顺洁柔举行浆纸一体化项目主体工程动工仪式】7 月 24 日，中顺洁柔浆纸一体化项目主体工程动工仪式在四川渠县举行，项目及配套设施项目总投资约 83.67 亿元，建设年产 31.8 万吨制浆生产线、年产 30 万吨生活用纸生产线，配套建设污水处理系统、生产供热供水系统等工程。项目建成后，可实现销售收入 50 亿元；（中纸网，7 月 25 日）

【东莞玖龙 7 月底起轮停检修，预计减产超过 15 万吨】玖龙纸业发布停机检修公函，东莞玖龙 14 台纸机将在 7 月 27 日至 8 月 26 日期间轮停以配合热电机组检修。根

据设计产能计算，此次检修预计减少箱板瓦楞纸和灰底白板纸供应约 15.29 万吨；（纸业联讯，7 月 26 日）

【太阳纸业 8 月 1 日启动新一轮涨价】受原材料成本上涨和生产运营成本增加的影响，太阳纸业将自 8 月 1 日起上调生活用纸原纸出货价格 200 元/吨；（新浪财经，7 月 26 日）

【文化纸六连涨，本轮再涨 200 元/吨】受木浆、能源、运输成本上涨影响，文化纸大厂 8 月 1 日起再次涨价。8 月 1 日起，晨鸣纸业、华泰纸业文化纸系列价格上调 200 元/吨；亚太森博旗下全线品牌复印纸及代加工品牌价格上调 200/吨；金光创利旗下全系列复印纸产品调涨 200/吨，进口成品部分同步调涨；太阳纸业涂布纸和非涂布纸全系列产品调涨 200/吨；江河纸业热敏纸系列产品价格上调 0.02/平方米；（中纸网，7 月 27 日）

【APP 单铜纸品上调 400 元/吨】因上游成本上涨，APP 单铜纸品 8 月 1 日起上调 400 元/吨；（APP（中国），7 月 28 日）

3.2. 电子烟

【上海 8 月 3 日~9 月 30 日办理电子烟零售许可证】上海烟草专卖局公布电子烟店主申请烟草专卖零售许可证指南以及办事须知，在过渡期内，许可证办理时间为 8 月 3 日至 9 月 30 日，过渡期后，办理时间为 9 月 30 日之后；（上海市烟草专卖局，7 月 27 日）

【思摩尔建成中国首个 PMTA 全项非临床检测实验室】近期，思摩尔安评中心已经建成中国首个 PMTA 全项非临床检测实验室，该实验室目前已覆盖 PMTA 非临床研究要求的所有项目检测，可以对 FEELM 客户产品的多项相关指标进行摸底和预测试；（蓝洞新消费，7 月 26 日）

【全国已确定发放 4.99 万张电子烟零售许可证】目前全国已确定发放 4.99 万张电子烟零售许可证，各地电子烟零售许可证第一批办理时间将截至 9 月 30 日过渡期结束，第二批办理将从 10 月 1 日后开始；（蓝洞新消费，7 月 28 日）

3.3. 定制家居

【克诺斯邦斥资 4 亿欧元新建工厂】全球最大的板材制造商克诺斯邦(Kronospan)准备斥资超过 4 亿欧元（约 27 亿元人民币），在西班牙加泰罗尼亚的托尔托萨(Tortosa)为当地家具行业新建一座板材制造厂；（家具迷，7 月 25 日）

3.4. 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23日至2022年7月30日，三十大中城市商品房成交套数25072套，同比下降28.4%，周环比下降9.1%，成交面积281.71万平方米，同比下降25.3%，周环比下降4.1%；其中一线城市成交套数4856套，同比下降26.6%，周环比下降32.4%，成交面积55.25万平方米，同比下降21.4%，周环比下降28.9%；二线城市成交套数14272套，同比下降16.5%，周环比上升0.5%，成交面积173.98万平方米，同比下降9.4%，周环比上升7.5%；三线城市成交套数5944套，同比下降47.5%，周环比下降4%，成交面积52.49万平方米，同比下降54.2%，周环比下降3%。

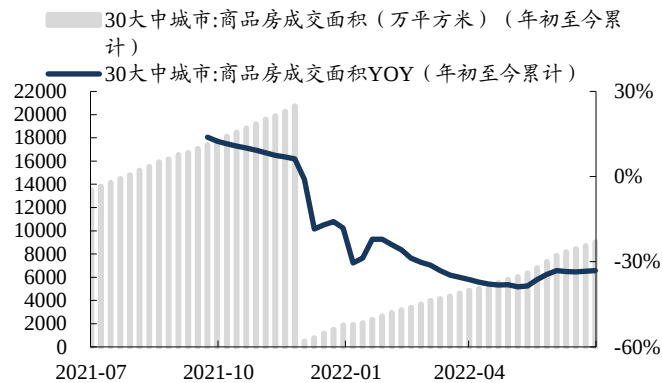
从累计数据看，2022年1月1日至2022年7月30日，三十大中城市商品房成交套数81.32万套，同比下降34.5%；成交面积0.9亿平方米，同比下降33.1%；其中一线城市成交套数17.38万套，同比下降31.9%；成交面积0.19亿平方米，同比下降30%；二线城市成交套数44.45万套，同比下降31.2%；成交面积0.53亿平方米，同比下降28.6%；三线城市成交套数19.49万套，同比下降42.6%；成交面积0.18亿平方米，同比下降45.7%。

表3: 2022/7/23-2022/7/30 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）	4,856	14,272	5,944	25,072
同比（%）	-26.6	-16.5	-47.5	-28.4
周环比（%）	-32.4	0.5	-4.0	-9.1
成交面积（万平方米）	55.25	173.98	52.49	281.71
同比（%）	-21.4	-9.4	-54.2	-25.3
周环比（%）	-28.9	7.5	-3.0	-4.1

数据来源：Wind，东吴证券研究所

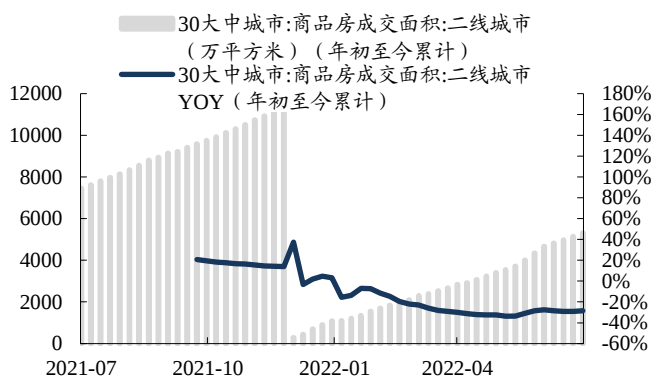
图7: 30大中城市商品房累计成交面积(万平方米)



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9: 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

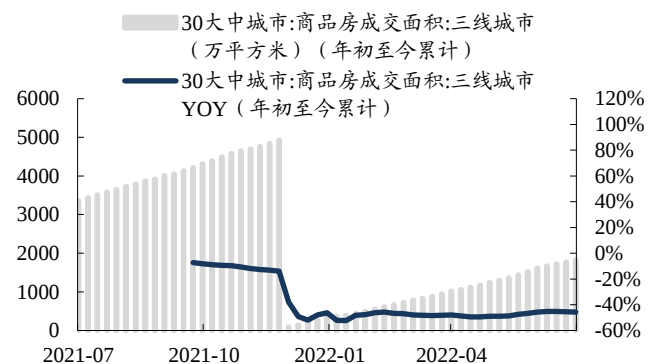
图8: 一线城市累计成交面积(万平方米)



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

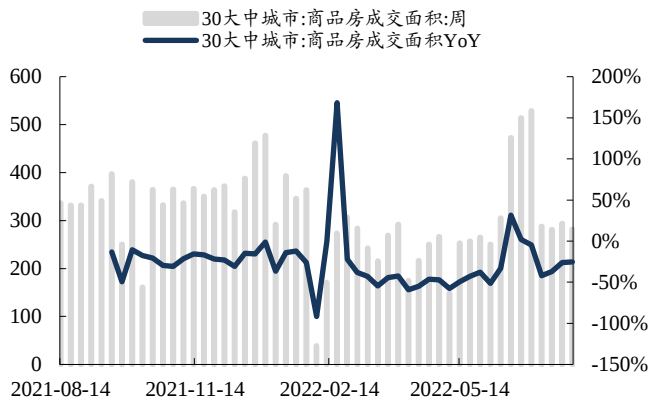
图10: 三线城市累计成交面积(万平方米)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

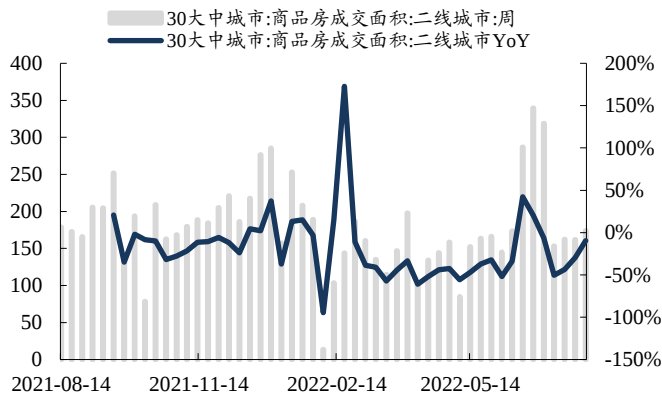
累计数据为各年1月1日起累计成交情况

图11: 30大中城市商品房单周成交面积(万平方米)



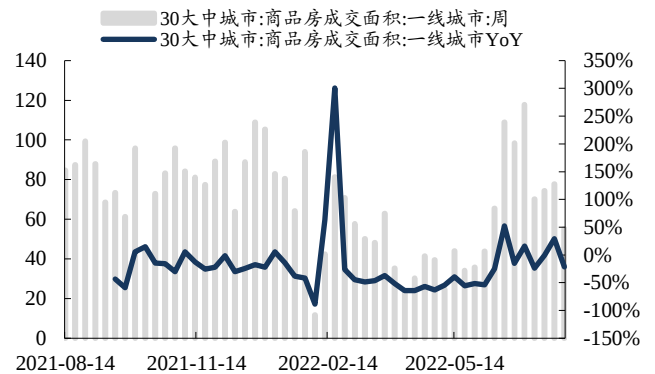
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图13: 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: 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14: 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29日，MDI国内现货价为16000元/吨，周环比下跌0.62%，同比下跌13.75%；TDI国内现货价为15500元/吨，周环比下跌5.49%，同比上涨6.53%；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15: 2021/6/18-2022/7/29 TDI 国内现货价(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图16: 2021/7/30-2022/7/29 软泡聚醚华东市场价(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 2021/7/30-2022/7/29 MDI 国内现货价(元/吨)

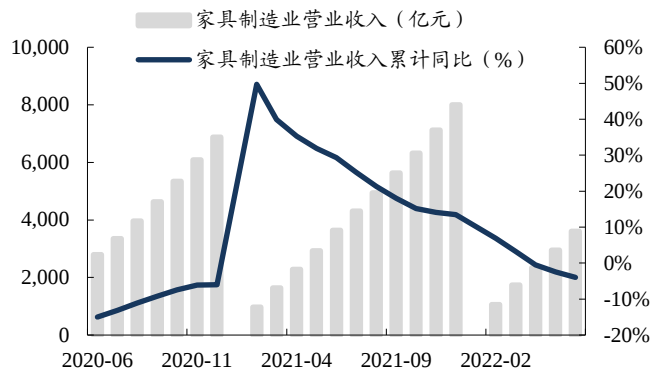


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3.6. 家具月度数据: 建材卖场销售景气度下降

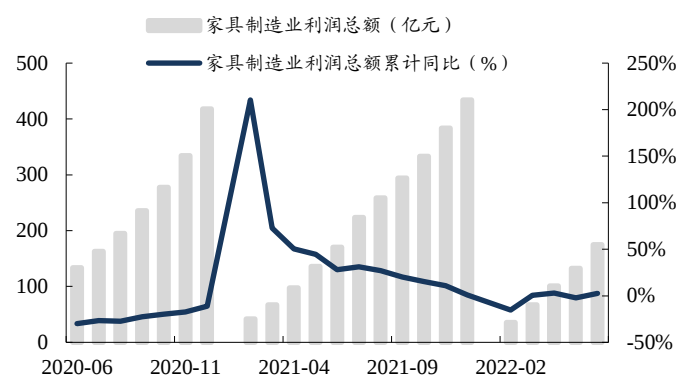
2022年1-6月,家具制造业实现累计营业收入3604亿元,同比-4%;家具制造业累计利润总额174.8亿元,同比+2.6%;2022年6月,家具制造业企业数量为7183家,亏损企业数量为1926家,亏损企业比例为26.8%。

图18: 2020/6-2022/6 家具制造业累计营收 (亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

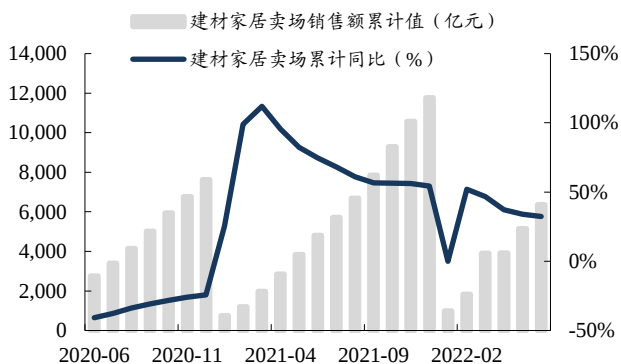
图19: 2020/6-2022/6 家具制造业累计利润总额 (亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

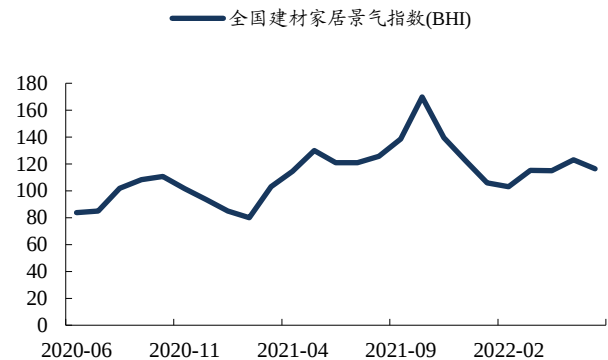
2022年1-6月,建材家具卖场累计销售额 6371.7 亿元, 同比+32.5%。2022年6月,全国建材家具卖场景气指数 (BHI) 为 116.44, 同比下降 4.4 点, 环比下降 6.63 点。2022年6月,家具及零件出口金额为 61.6 亿美元, 同比-0.1%; 家具类社会零售额 154 亿元, 同比-6.6%。

图20: 建材家居卖场累计销售额 (亿元)



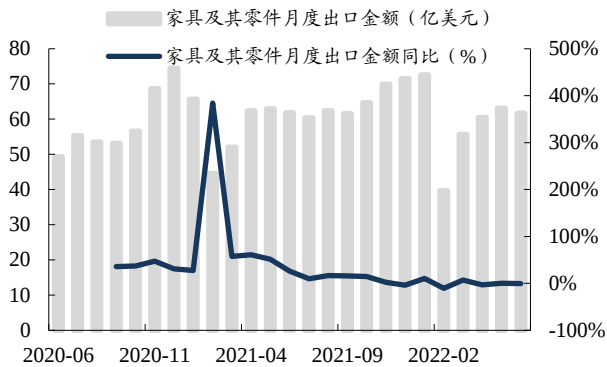
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 全国建材家居卖场景气指数 (BHI)



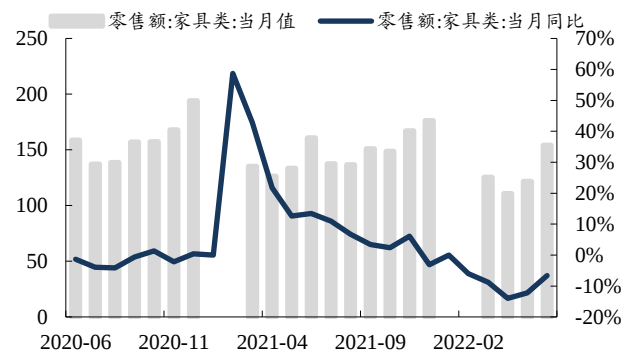
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 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23: 家具类月度零售额 (亿元)

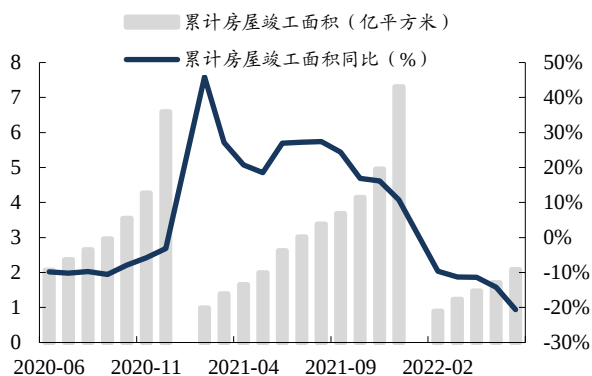


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3.7. 地产月度数据: 6月竣工、新房销售及新开工表现偏弱

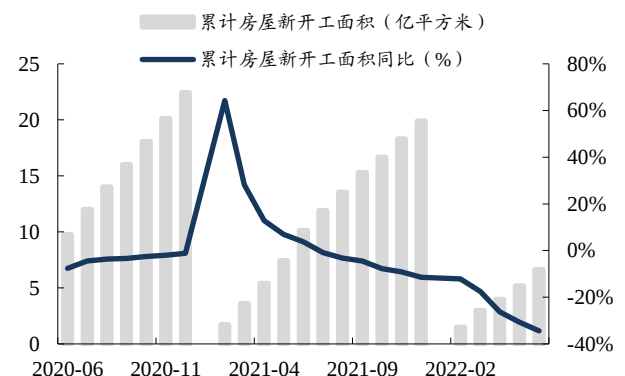
2022年6月,房屋竣工面积 3808.53 万平方米, 同比-40.24%; 房屋新开工面积 14795.4 万平方米, 同比-45.08%; 商品房销售面积 18184.66 万平方米, 同比-18.28%。
2022年1-6月,房屋竣工面积 2.09 亿平方米, 累计同比-20.6%; 房屋新开工面积 6.64 亿平方米, 累计同比-34.4%; 商品房销售面积 6.89 亿平方米, 累计同比-22.2%。

图24: 累计房屋竣工面积 (亿平方米)



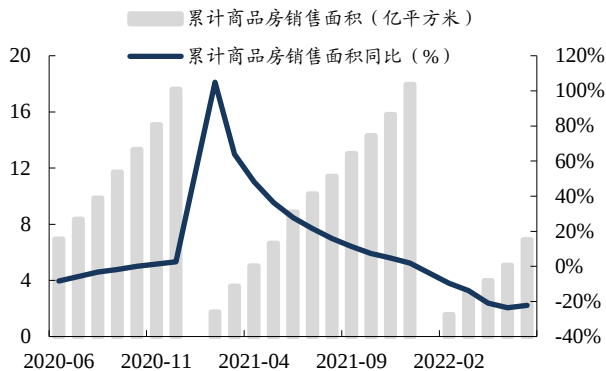
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)



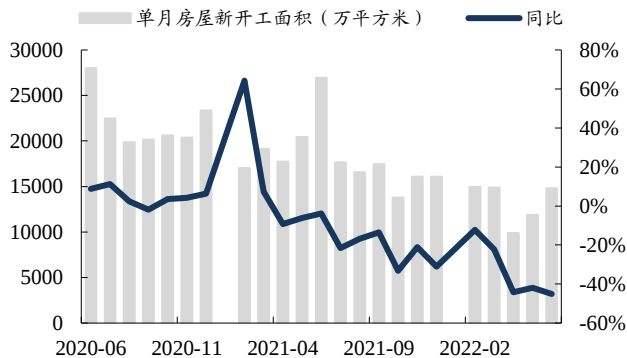
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 累计房屋销售面积 (亿平方米)



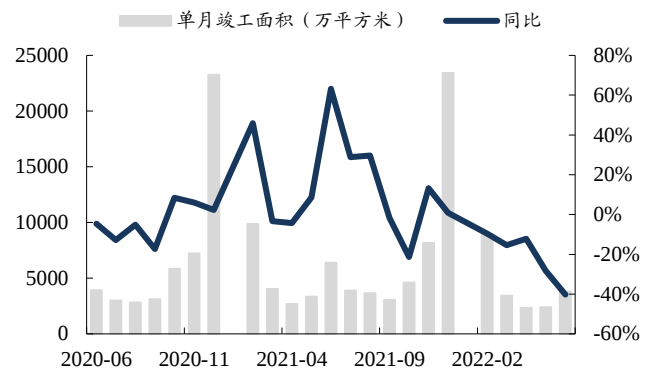
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 单月房屋新开工面积 (万平方米)



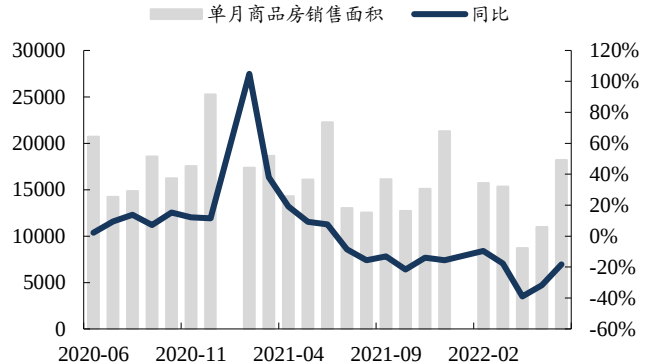
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 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29: 单月商品房销售面积 (万平方米)

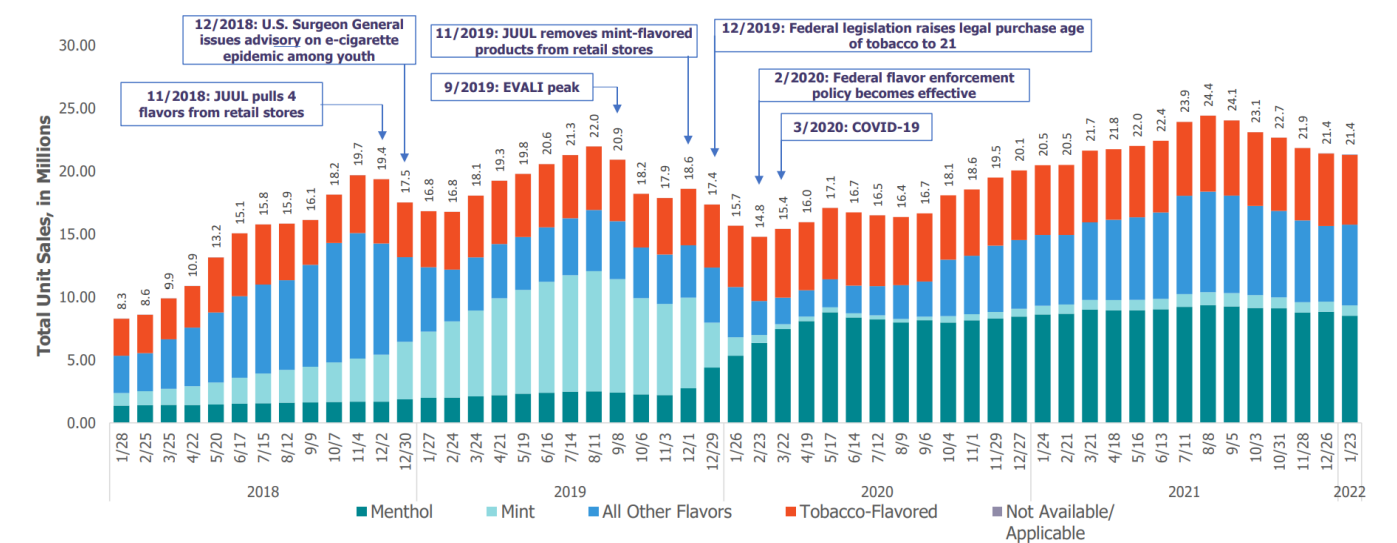


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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30: 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 29 日, 废纸最新价 2043 元/吨, 周环比下降 143 元/吨; 木浆最新价 7278.6 元/吨, 周环比上升 102 元/吨; SHFE 纸浆期货指数+5.17%, 收于 7236 元/吨。进口原材料方面, 阔叶浆/针叶浆 CFR 平均价分别收于 756/976 美元/吨; 周环比分别持平/下降 2 美元/吨。

图31: 废黄板纸参考价 (元/吨)

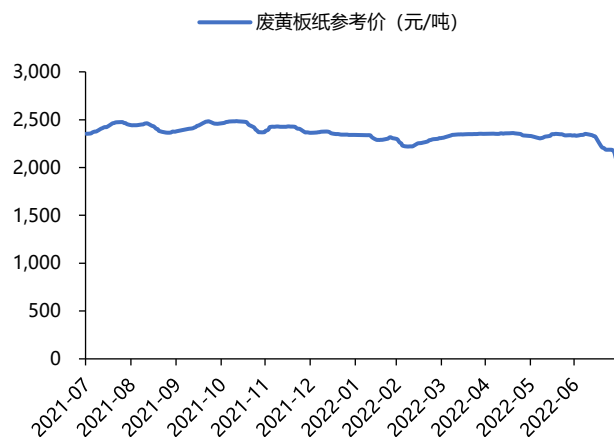


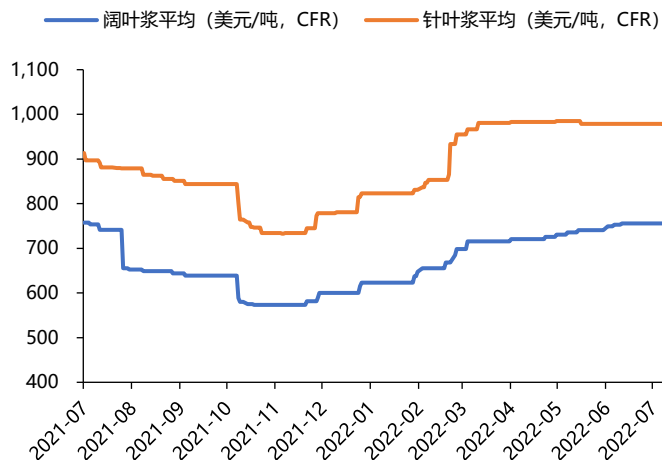
图32: 木浆参考价 (元/吨)



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33: 木浆 CFR 现货价 (美元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图34: 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

5.2. 纸价: 箱板纸、瓦楞纸、白卡纸、双铜纸周环比下降

截至 07 月 29 日, 箱板纸最新价 4722 元/吨, 周环比下降 27 元/吨; 瓦楞纸最新价 3443.8 元/吨, 周环比下降 44 元/吨; 白卡纸最新价 5960 元/吨, 周环比下降 80 元/吨; 白板纸最新价 4467.5 元/吨, 周环比持平。双铜纸最新价 5420 元/吨, 周环比下降 110 元/吨; 双胶纸最新价 6287.5 元/吨, 周环比上升 13 元/吨。

图35: 箱板纸参考价 (元/吨)



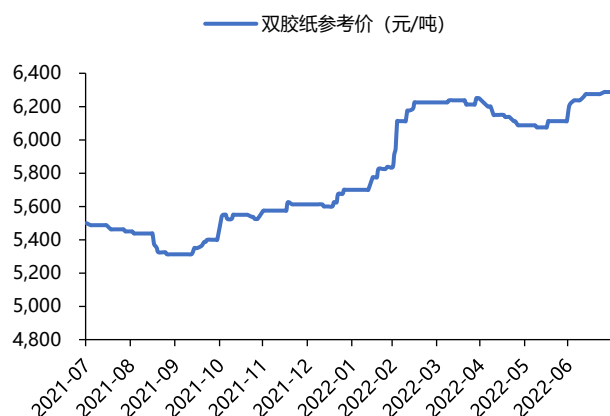
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图36: 瓦楞纸参考价 (元/吨)



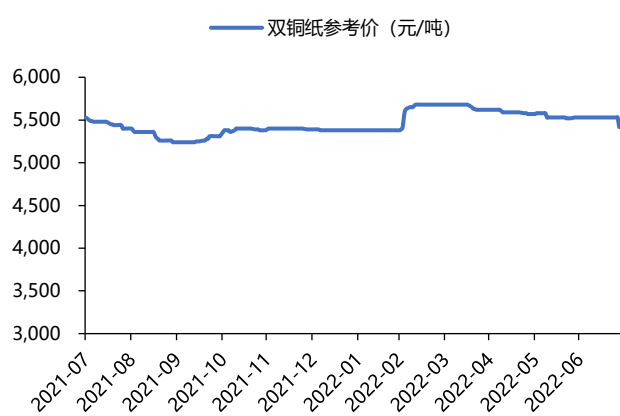
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图37: 双胶纸参考价 (元/吨)



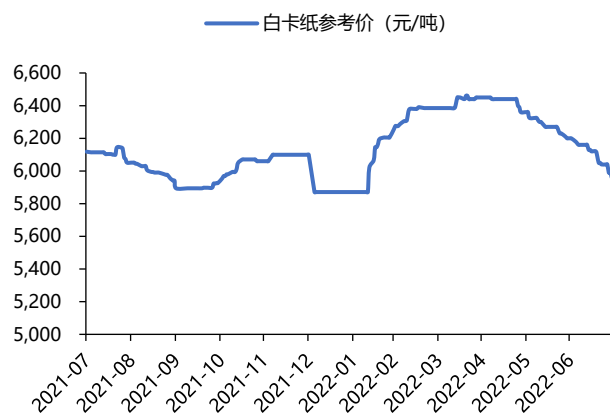
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图38: 双铜纸参考价 (元/吨)



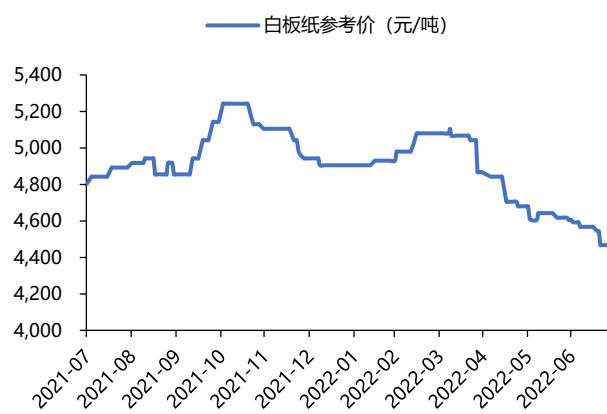
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图39: 白卡纸参考价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图40: 白板纸参考价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图41: 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

【顾家家居】

公司于 7 月 22 日与重庆市江津区规划和自然资源局签署《国有建设用地使用权出让合同》，使用 2940 万元人民币取得约 19.6 万平方米土地使用权，用于投资建设西南生产基地项目；

【欧派家居】

公司 2021 年股票期权激励计划之预留授予股票期权登记完成，本次股票期权授予数量 121.07 万份；

【齐心集团】

公司收到深圳市福田区工信局 2021 年福田区产业发展专项资金工信局分项第九批支持企业及项目补助款总额 101.01 万元；

【尚品宅配】

公司控股股东及一致行动人李连柱、周淑毅补充质押 160 万股，占公司总股本 0.81%；

【英美烟草】

公司 2022H1 营收 128.69 亿英镑，YOY+5.7%，营业利润 36.78 亿英镑，YOY-25.0%，营业利润率 28.6%，同比-11.7pp；电子烟营收合计 18.81 亿英镑，YOY+30.7%，其中新型烟草合计营收 12.83 亿英镑，YOY+45.4%；

【好莱客】

湖北千川业绩承诺方拟以约 7.92 亿元的现金对价回购公司所持有的湖北千川 51%股权，截至 7 月 25 日，公司收到首笔股权回购款 3.96 亿元；

【劲嘉股份】

公司控股股东劲嘉创投于 7 月 22 日质押公司股份 500 万股，用途是为银行贷款提供质押担保；

【晨鸣纸业】

公司第一大股东晨鸣控股质押续作股份 2667 万股，占公司总股本比例 0.89%；解除质押股份 2898 万股，占公司总股本比例 0.97%；

公司第一大股东晨鸣控股质押 4050 万股，占公司总股本 1.36%，累计质押 2.80 亿股，占其所持股 34.07%，占公司总股本 9.38%；公司拟引进交银投资和交汇晨鸣基金对控股子公司湛江晨鸣进行增资，增资合计 10 亿元，二者各增资 5 亿元；

【华旺科技】

公司 2021 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期解除限售条件成就，涉及 47.60 万股，占公司总股本 0.14%；

【岳阳林纸】

公司全资子公司森海碳汇与通山县石航珍稀植物培育中心签署《温室气体自愿减排项目林业碳汇开发合作合同》，若合同能顺利实施，按目前国内碳交易价格测算，预计合作期限内将至少产生净利润 3000 万元；

【华宝国际】

长沙县公安局已解除对 CEO、董事会联席主席朱林瑶的监视居住，采取取保候审，同时，信丰县监察委员会决定对朱林瑶进行立案调查，安远县公安局对其执行指定居所监视居住；

【东风股份】

公司实控人之一黄晓鹏集中竞价减持计划已实施过半，目前已减持 1323.99 万股，占公司总股本 0.72%；

【志邦家居】

公司实控人一致行动人安徽谨兴将其持有的 312 万股与国元证券进行约定购回式证券交易，变动比例达 1%，交易后安徽谨兴持股占总股本 1.26%；

【敏华控股】

公司董事会主席黄敏利自公开市场购入公司 500 万股普通股;

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>