



Research and  
Development Center

## 行业周报：盈利修复主线建议关注特种纸、金属包装

轻工制造

2022年08月07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

## 盈利修复主线建议关注特种纸、金属包装

2022年08月07日

### 本期内容提要:

- **周观点: 1) 家居:** 需求端, 行业景气仍处底部, 7月家居企业接单环比整体稳定, 其中龙头企业表现优于行业; 成本端, 近期原材料价格已有所回落, 预计家居企业成本压力将逐步减轻。近期我们调研反馈头部企业的终端份额加快提升, 整装需求明显增加, 建议关注整装渠道布局领先的欧派家居, 以及渠道品类顺利扩张的喜临门、顾家家居、索菲亚。**2) 造纸:** 8月浆纸市场相对平稳, 现货浆价持续高位, 需求端未见明显改善, 包装龙头纸厂停机检修。造纸板块建议关注特种纸龙头仙鹤股份、华旺科技, 文化纸持续推荐攻守兼备的太阳纸业。**3) 包装印刷&新型烟草:** 纸包装板块持续推荐龙头裕同科技, 公司大包装业务稳步推进、资本开支力度预期降低, 建议关注公司后续盈利能力修复拐点。金属包装建议关注行业格局较好、近期原材料价格下降后带来盈利预期改善的奥瑞金、宝钢包装。**4) 文娱用品:** 文娱用品建议关注传统核心业务改善、新业务快速发展的晨光股份。**5) 出口链:** 建议关注细分领域需求向好、汇兑收益增加、原材料成本压力预期改善的嘉益股份、哈尔斯、家联科技。
- **轻工制造板块上周(2022.8.1-8.5)表现略逊于市场。** 上周轻工制造行业指数下跌2.5%, 沪深300指数下跌0.3%, 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-2.5%, 文娱用品行业指数+2.4%, 家居用品行业指数-3.7%, 造纸行业指数-3.1%。
- **家居: TDI、MDI、聚醚价格回落, 铜价上升, 海运费回落。** 截至2022年8月6日过去一周, 化工原料方面, TDI、MDI、聚醚市场价格环比分别-1.9%、-4.9%、-0.9%。五金原料方面, 铜价环比+2.5%。海运费有所回落, 上周CCFI:美西航线海运费环比-2.8%。
- **造纸: 上周纸价整体稳定, 纸浆期货价格下跌。** 截至2022年8月05日过去一周: 双胶纸价格, 晨鸣纸业6400元/吨(不变), 太阳纸业6500元/吨(不变); 白卡纸价格, 晨鸣纸业6300元/吨(下跌200元/吨), 博汇纸业6310元/吨(下跌200元/吨); 铜版纸价格, 晨鸣纸业6200元/吨(不变), 太阳纸业6400元/吨(不变)。东莞玖龙地龙瓦楞纸3950元/吨(下跌100元/吨), 东莞九龙地龙牛卡箱板纸4230元/吨(下跌50元/吨)。截至2022年8月05日, 天津玖龙废黄板纸收购价格为1960元/吨(上涨30元/吨)。截至2022年8月05日, 纸浆期货价格为7148元/吨(下跌88元/吨)。截至2022年8月05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: 马口铁价格下跌、铝价格上涨。** 截至2022年8月05日, 马口铁天津富仁SPCC0.18\*900镀锡板卷价格7450元/吨(下跌200元/吨), A00铝价格18320元/吨(上涨186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：原材料价格下跌，海运费回落 .....	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：纸浆期货小幅下跌，废纸价格上涨 .....	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：1-6 月文娱用品累计销售利润率同比增长 .....	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 .....	17
六、风险因素 .....	19

## 表目录

表 1: 重点公司估值表 .....	18
--------------------	----

## 图目录

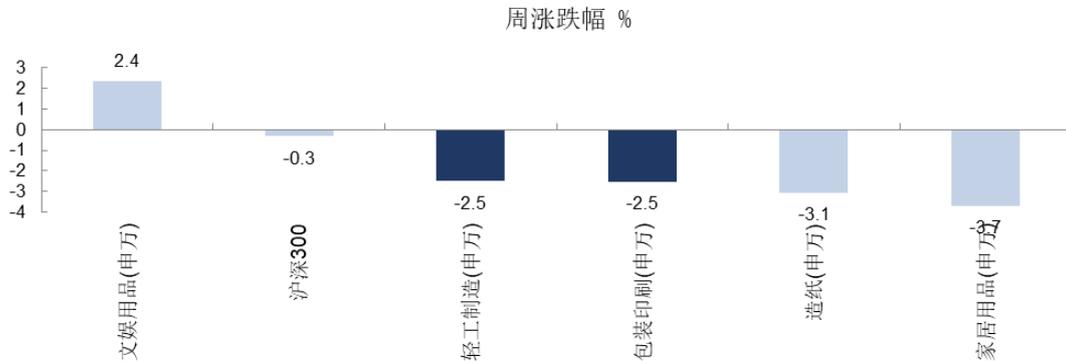
图 1: 轻工制造板块上周涨跌幅表现 (%) .....	6
图 2: 轻工制造板块 YTD 涨跌幅表现 (%) .....	6
图 3: 轻工制造个股上周股价表现前 20 .....	6
图 4: 6 月住宅竣工面积同比下降 40.2% .....	7
图 5: 6 月商品住宅销售面积同比下降 21.8% .....	7
图 6: 6 月住宅新开工面积同比下降 44.9% .....	7
图 7: 6 月购置土地面积同比下降 52.8% .....	7
图 8: 6 月家具类零售额增速同比下降 6.6% .....	8
图 9: 6 月建材家居卖场销售额增速同比增长 26.1% .....	8
图 10: 6 月家具制造业收入同比下降 7.6% .....	8
图 11: 6 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: 上周铜价上升、冷轧卷板价格持平 .....	9
图 15: 海运费回落 .....	9
图 16: 双胶纸价格保持稳定 .....	9
图 17: 白卡纸价格下跌 .....	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: 废纸价格上涨 .....	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: 马口铁价格下跌、铝价格上涨 .....	11
图 24: 造纸及纸制品业 1-6 月营业收入累计同比+2.5% .....	11
图 25: 造纸及纸制品业 1-6 月累计销售利润率同比-3.3pct .....	11
图 26: 造纸行业 1-6 月固定资产投资累计同比增长 9.4% .....	12
图 27: 6 月造纸行业工业增加值同比增长 1.4% .....	12

图 28: 6 月当月机制纸及纸板产量同比减少 1.5% .....	12
图 29: 6 月单月机制纸日均产量同比减少 0.39%.....	12
图 30: 常熟港纸浆库存增加、青岛港纸浆库存减少 .....	12
图 31: 本色浆库存天数持平、漂针木浆库存天数下降 .....	12
图 32: 上周白卡纸工厂周库存减少 .....	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: 6 月双胶纸进口量同比减少 87.1% .....	13
图 36: 6 月箱板纸进口量同比减少 44.7%.....	13
图 37: 6 月瓦楞纸进口量同比增加 16.4%.....	13
图 38: 印刷业和记录媒介复制业 1-6 月收入同比+1.1%.....	14
图 39: 印刷业和记录媒介复制业 1-6 月销售利润率同比-0.41pct .....	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 1-6 月收入同比+4.0% .....	15
图 43: 文教体育娱乐用品业 1-6 月销售利润率同比+0.1pct .....	15
图 44: 限额以上体育娱乐用品类 6 月零售额同比+9.7%.....	15
图 45: 6 月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比+2.8%.....	15

## 一、上周回顾：轻工制造板块表现略逊于市场

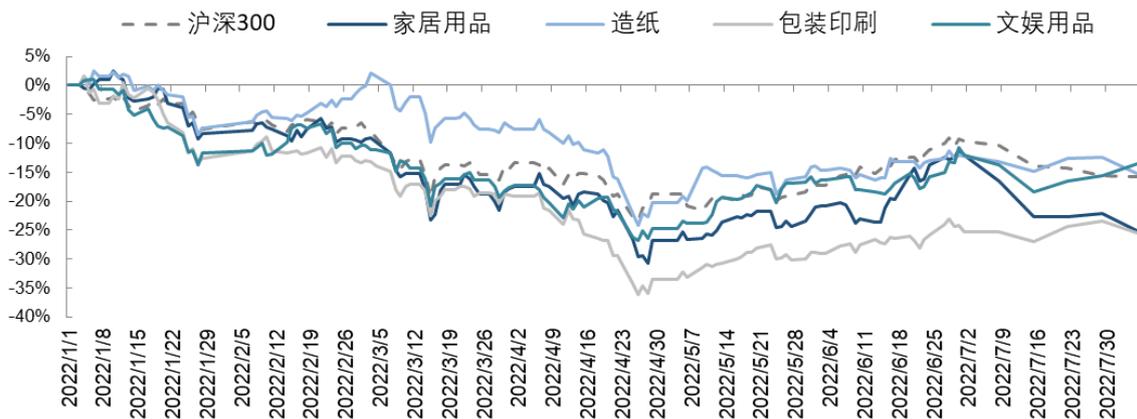
轻工制造板块上周(2022.8.1-8.5)表现略逊于市场。上周轻工制造行业指数下跌2.5%，沪深300指数下跌0.3%，整体表现略逊于市场。轻工制造细分板块中，包装印刷行业指数-2.5%，文娱用品行业指数+2.4%，家居用品行业指数-3.7%，造纸行业指数-3.1%。

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，皮阿诺、群兴玩具、沐邦高科、明月镜片分别上涨 14.25%、14.20%、12.08%、7.87%，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：原材料价格下跌，海运费回落

### 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 11.9pct。住宅销售面积方面，全国商品住宅销售面积 6 月同比-21.8%，环比 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%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

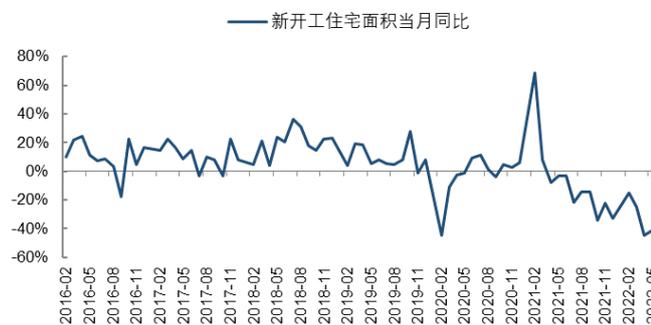
图 5：6 月商品住宅销售面积同比下降 21.8%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 7：6 月购置土地面积同比下降 52.8%



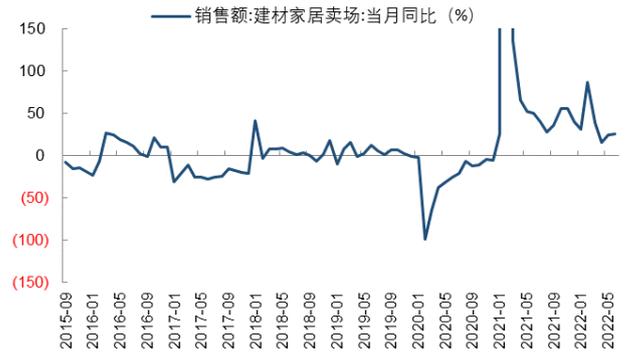
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 2.2 家具行业

从规模以上社会零售总额销售情况来看，家具行业销售环比降幅收窄，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 6 月单月同比+26.1%，较 5 月增速提升 1.2pct。规模以上工业企业家具制造业收入 6 月同比-7.6%，较 5 月增速下降 2.4pct。

**图 8: 6 月家具类零售额增速同比下降 6.6%**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 9: 6 月建材家居卖场销售额增速同比增长 26.1%**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 10: 6 月家具制造业收入同比下降 7.6%**

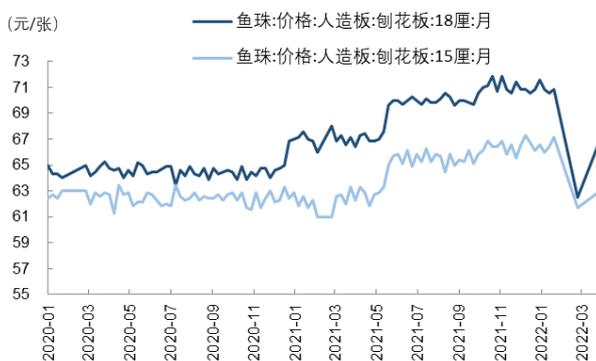

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 11: 6 月家具出口金额同比持平**

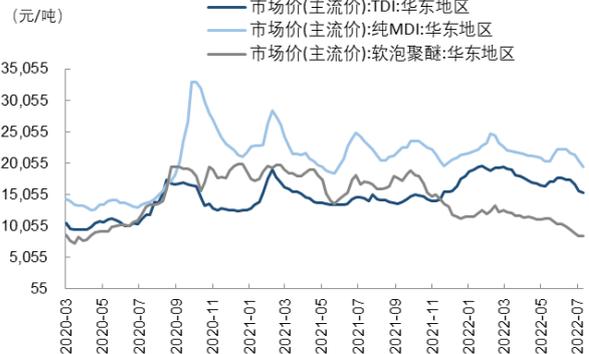

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 2.3 成本跟踪

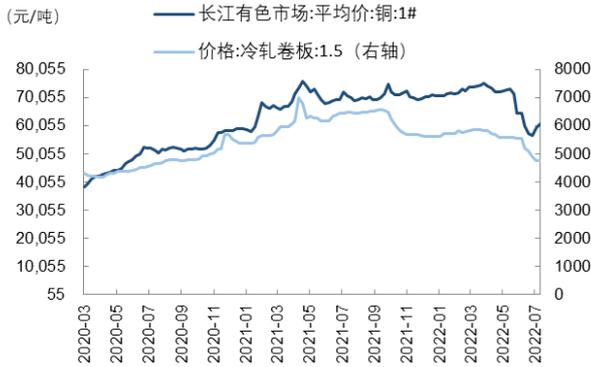
截至 2022 年 8 月 6 日过去一周, 化工原料方面, TDI、MDI、聚醚市场价格环比分别-1.9%、-4.9%、-0.9%。五金原料方面, 铜价环比+2.5%。海运费有所回落, 上周 CCFI:美西航线海运费环比-2.8%。

**图 12: 3 月刨花板价格有所回升**


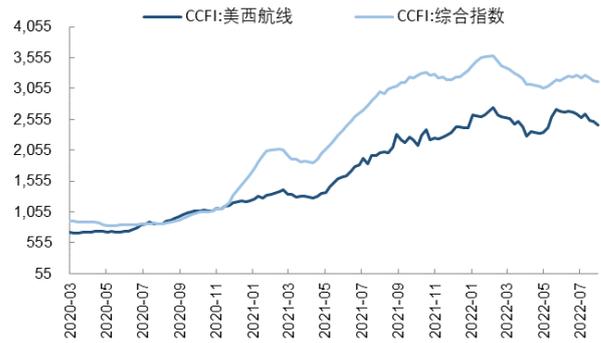
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**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: 上周铜价上升、冷轧卷板价格持平**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

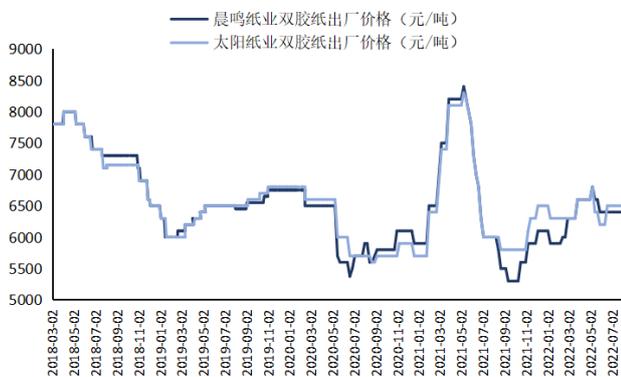
**图 15: 海运费回落**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

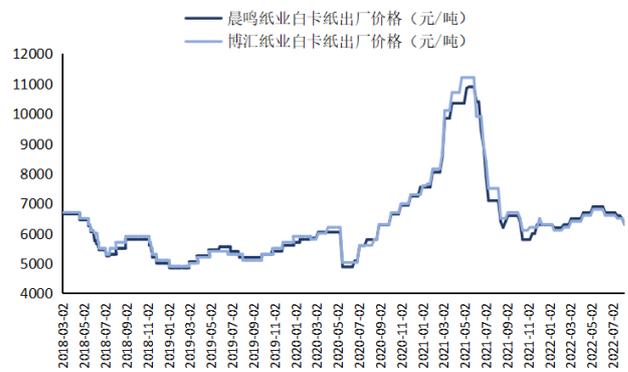
## 三、造纸包装：纸浆期货小幅下跌，废纸价格上涨

### 3.1 价格跟踪

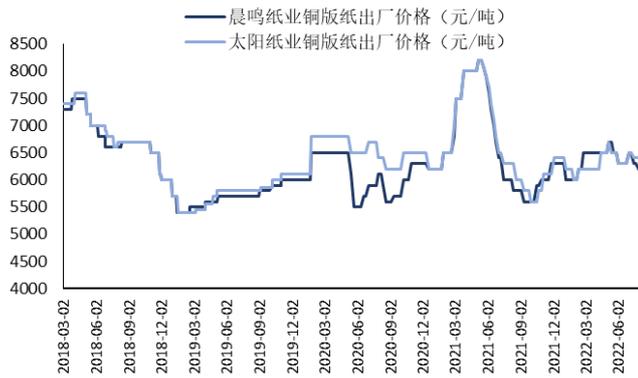
纸价方面，双胶纸、铜版纸价格保持稳定；白卡纸价格下跌，箱板瓦楞纸价格下跌。截至 2022 年 8 月 05 日过去一周：双胶纸价格，晨鸣纸业 6400 元/吨(不变)，太阳纸业 6500 元/吨(不变)；白卡纸价格，晨鸣纸业 6300 元/吨(下跌 200 元/吨)，博汇纸业 6310 元/吨(下跌 200 元/吨)；铜版纸价格，晨鸣纸业 6200 元/吨(不变)，太阳纸业 6400 元/吨(不变)。东莞玖龙地龙瓦楞纸 3950 元/吨(下跌 100 元/吨)，东莞九龙地龙牛卡箱板纸 4230 元/吨(下跌 50 元/吨)。

**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: 白卡纸价格下跌**


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**

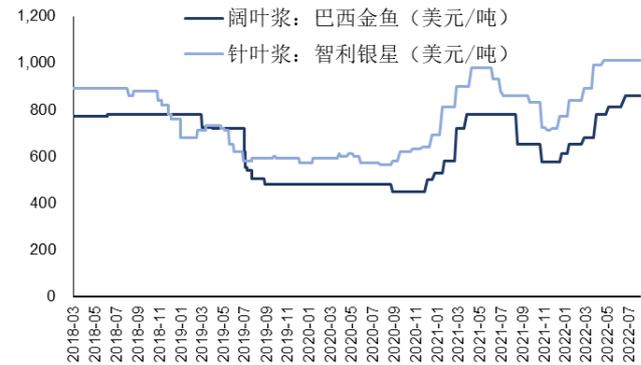

资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

### 3.2 成本跟踪

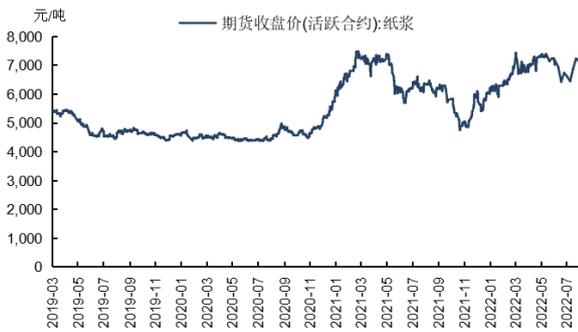
成本方面, 上周阔叶浆、针叶浆价格不变, 纸浆期货下跌, 马口铁价格下跌、铝价格上涨。截至 2022 年 8 月 05 日, 天津玖龙废黄板纸收购价格为 1960 元/吨 (上涨 30 元/吨)。马口铁天津富仁 SPCC0.18\*900 镀锡板卷价格 7450 元/吨 (下跌 200 元/吨), A00 铝价格 18320 元/吨 (上涨 186 元/吨)。截至 2022 年 8 月 05 日, 纸浆期货价格为 7148 元/吨 (下跌 88 元/吨)。截至 2022 年 8 月 05 日, 巴西金鱼阔叶浆价格为 860 美元/吨 (不变), 智利银星针叶浆价格为 1010 美元/吨 (不变)。

**图 20: 废纸价格上涨**

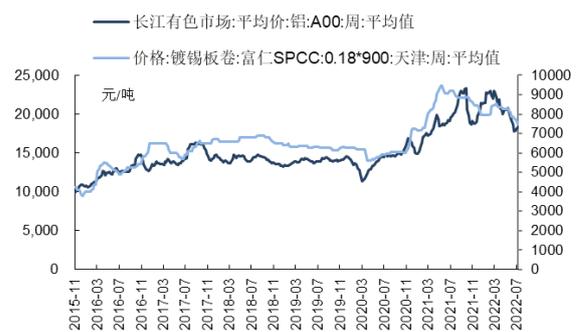

资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**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: 马口铁价格下跌、铝价格上涨**


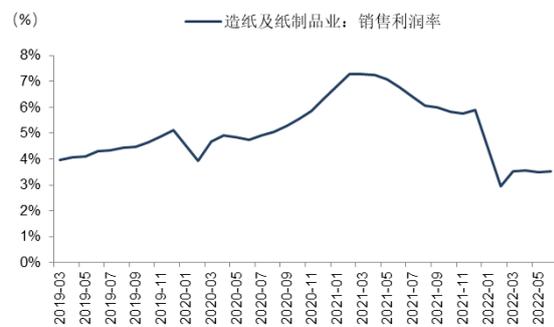
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 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 1-6 月营业收入累计同比+2.5%,增速环比+0.1pct; 1-6 月累计销售利润率 3.5%,同比-3.3pct。

**图 24: 造纸及纸制品业 1-6 月营业收入累计同比+2.5%**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 25: 造纸及纸制品业 1-6 月累计销售利润率同比-3.3pct**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**造纸 6 月工业增加值增速提升, 产量同比增长。**2022 年 1-6 月,造纸行业整体固定资产投资累计同比+9.4%,增速较 1-5 月累计增速-4.6pct。6 月造纸行业工业增加值同比+1.4%,增速环比+0.9pct。造纸产量方面,6 月当月机制纸及纸板产量同比-1.5%,日均产量同比减少 0.39%。

**图 26: 造纸行业 1-6 月固定资产投资累计同比增长 9.4%**

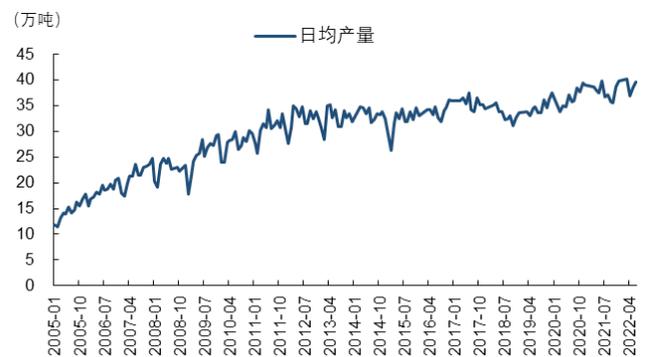

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 27: 6 月造纸行业工业增加值同比增长 1.4%**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

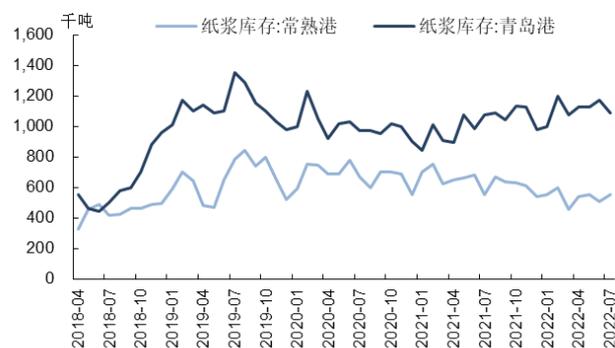
**图 28: 6 月当月机制纸及纸板产量同比减少 1.5%**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

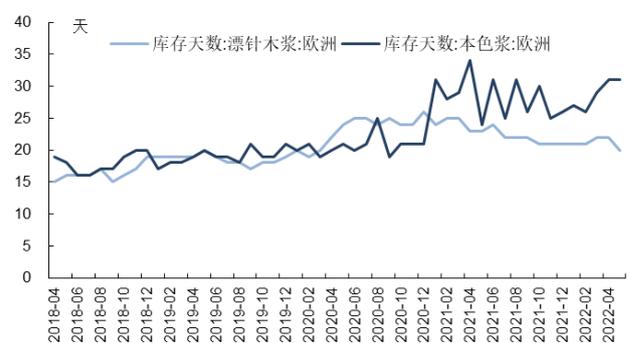
**图 29: 6 月单月机制纸日均产量同比减少 0.39%**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**7 月纸浆库存减少, 上周白卡纸库存减少、双胶纸工厂库存增加。**库存方面, 截至 2022 年 7 月, 青岛港纸浆库存 1090 千吨, 同比+1.4%, 环比 6 月-7.2%, 常熟港纸浆库存 550 千吨, 同比-0.9%, 环比 6 月+8.9%; 截至 2022 年 5 月, 欧洲本色浆库存天数为 31 天, 环比 4 月持平, 欧洲漂针木浆库存天数为 20 天, 环比 4 月-2 天。

**图 30: 常熟港纸浆库存增加、青岛港纸浆库存减少**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 31: 本色浆库存天数持平、漂针木浆库存天数下降**


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减少**


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

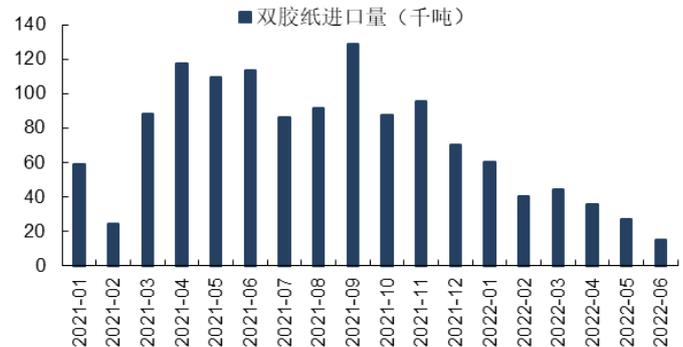
**图 33: 上周双胶纸工厂周库存增加**


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

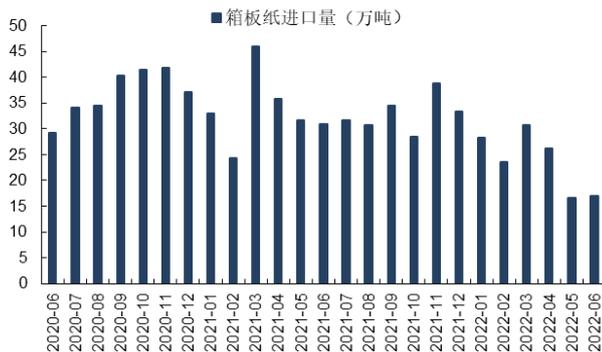
**6月纸浆进口量同比减少-6.3%。**纸浆方面,6月进口数量235.2万吨,同比减少-6.3%。文化用纸方面,6月双胶纸进口量14.64千吨,同比-87.1%;包装纸方面,6月箱板纸进口量17.04万吨,同比-44.7%,瓦楞纸进口量22.62万吨,同比+16.4%。

**图 34: 6月进口纸浆数量同比减少 6.3%**

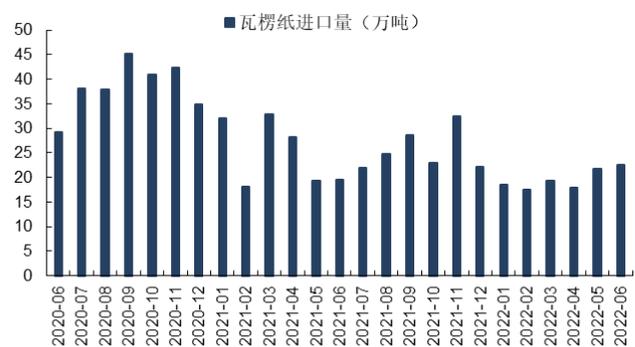

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 35: 6月双胶纸进口量同比减少 87.1%**


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**图 36: 6月箱板纸进口量同比减少 44.7%**


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

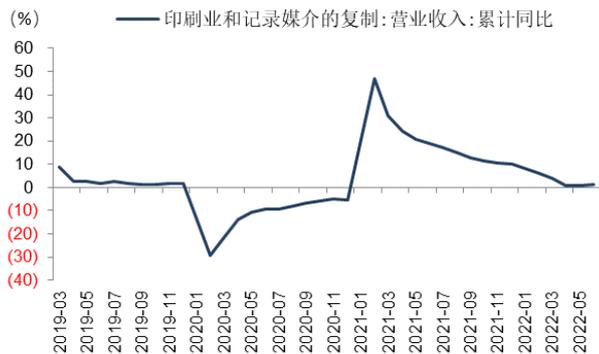
**图 37: 6月瓦楞纸进口量同比增加 16.4%**


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

### 3.4 包装印刷

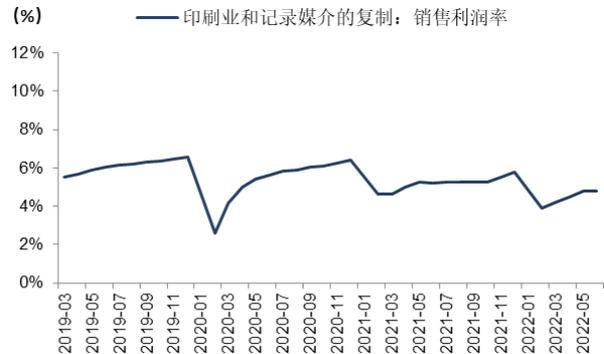
据国家统计局数据，从工业企业规模以上制造业效益来看，印刷业和记录媒介的复制业 6 月营业收入累计同比 +1.1%，增速环比变动+0.3pct；1-6 月累计销售利润率 4.8%，同比变动-0.41pct。

图 38: 印刷业和记录媒介复制业 1-6 月收入同比+1.1%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

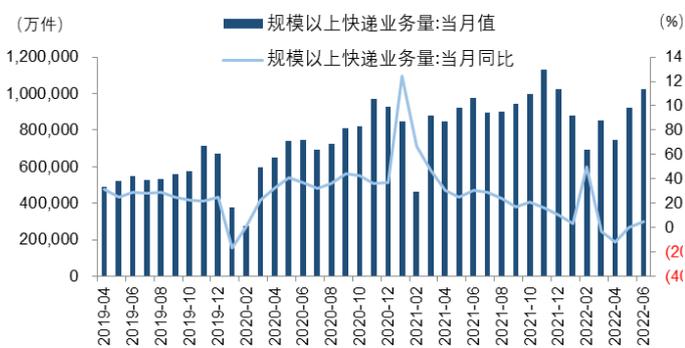
图 39: 印刷业和记录媒介复制业 1-6 月销售利润率同比-0.41pct



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

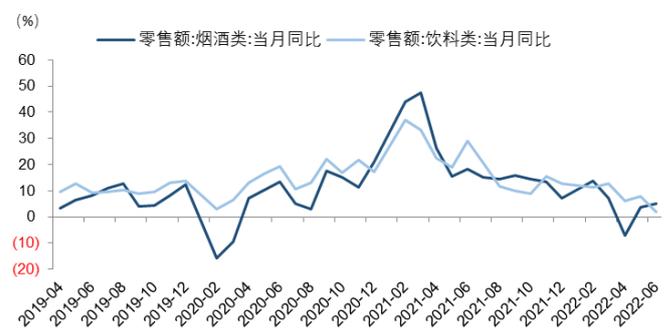
**6 月包装行业需求增加。**6 月规模以上快递业务量 1026343.4 万件，同比+5.4%，增速环比+11.0pct；限额以上烟酒类企业零售额 6 月当月同比+5.1%，增速环比+1.3pct；限额以上饮料类企业零售额 6 月当月同比+1.9%，增速环比-5.8pct。

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：1-6月文娱用品累计销售利润率同比增长

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 6 月营业收入累计同比+4.0%；1-6 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 1-6 月收入同比+4.0%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 43: 文教体育娱乐用品业 1-6 月销售利润率同比+0.1pct



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

6 月限额以上体育娱乐用品类零售额同比+9.7%，增速环比 5 月稍有回落；6 月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比+2.8%，增速环比+6.7pct。

图 44: 限额以上体育娱乐用品类 6 月零售额同比+9.7%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 45: 6 月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比+2.8%



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

**11 亿元，摩恩、欧灞豪室母公司收购英国卫浴巨头 Aqualisa:** 近日，欧灞豪室 House of Rohl、摩恩卫浴 MOEN 的母公司富俊集团 Fortune Brands 宣布，已向私募股权公司 LDC 出资 1.6 亿美元，将英国淋浴器制造商 Aqualisa 纳入其卫浴品牌阵容之中。此次收购收购意味着富俊集团正加速卫浴方面的智能技术和创新产品的布局发展。Aqualisa 首席执行官马特·诺里斯 Mat Norris 说：“富俊集团在品牌、创新和人才方面的有着良好的投资。作为集团的一部分，我们对如何优化对客户、贸易专家、合作伙伴和消费者的服务感到兴奋。”

(资料来源: 77 度, 2022.8.3, <https://mp.weixin.qq.com/s/CNdyCm9on6TU6VHxKRNx7Q>)

**上半年巨亏 6.97 亿美元，线上家具巨头 Wayfair 怎么了:** 8 月 4 日，全球最大的线上家具平台 Wayfair 公布最新财务报告，企业几乎所有的财务数据都出现下滑。在截至 6 月 30 日的这一季度中，企业的营收为 32.8 亿美元，同比下滑 14.9%。季度净亏损达到 3.78 亿美元，去年同期时该企业净收入为 1.31 亿美元。二季度中，Wayfair 的活跃用户下降 24.1%，订单交付量下降 28.2%。在财报电话会议上，首席执行官 Niraj Shah 表示：“在艰难的宏观经济环境中，我们仍然专注于服务的客户和我们的供应商，并确保 Wayfair 是他们的首选家居平台。我们正在严格控制我们的许多支出，并以负责任的方式引导 Wayfair 度过这个时期。”

(资料来源: 77 度, 2022.8.5, [https://mp.weixin.qq.com/s/QWD\\_wZvWvGwzuFtV3w0ZA](https://mp.weixin.qq.com/s/QWD_wZvWvGwzuFtV3w0ZA))

**电子烟“出海”难言坦途：海外监管趋严，亟待政策扶植:** 7 月 28 日，中国澳门立法会第一常设委员会首次讨论修改涉及禁止携带电子烟出入境的《预防及控制吸烟制度》修订草案，修法后电子烟的零件或烟油等同样禁止出入境，违者可被罚款。早在今年 5 月，中国香港已全面禁止销售、制造、进口或推广电子烟和加热烟草产品。《电子烟》强制性国家标准，也就是电子烟行业内所称的“新国标”，也将于 10 月 1 日起落地，其中规定禁止电子烟产品呈现除烟草以外的其他风味。国内多方受阻，海外市场虽然前景可观，但电子烟出海也并非是一条坦途。出海需要适应不同的监管政策、文化差异、消费者习惯等问题。同时，全球对电子烟监管政策各不相同，美国和欧盟都对电子烟监管政策采取联邦制方法，在东南亚及中东地区，尽管市场相对宽松，但其中也不乏有部分国家倾向于采取电子烟禁令。这都要求厂商必须根据当地具体情况做出相应措施和研发。

(资料来源: 电子烟, 2022.8.1, [https://mp.weixin.qq.com/s/ZFAt8JNk9RePerNSL\\_g9gw](https://mp.weixin.qq.com/s/ZFAt8JNk9RePerNSL_g9gw))

**思摩尔宣布收获三张烟草专卖生产企业许可证：坚决拥护监管，依法合规经营:** 8 月 4 日，思摩尔宣布旗下三家全资子公司：深圳麦克韦尔科技有限公司、深圳市麦克兄弟科技有限公司、深圳韦普莱思科技有限公司获得国家烟草专卖局颁发的《烟草专卖生产企业许可证》。思摩尔表示，上述许可证的颁发，进一步增强了思摩尔对未来发展的信心，集团总体生产经营将按预定计划进行。思摩尔将坚决拥护国家相关政策，依法合规经营。同时，以科学技术为企业发展的原动力，积极推动行业长远健康发展，服务全球客户和用户，并切实履行企业责任，为社会积极做出贡献。获颁《烟草专卖生产企业许可证》，是国家对思摩尔过去合规运营和精细管理的肯定，未来，思摩尔将继续落实监管要求，规范、有序发展。

(资料来源: 电子烟, 2022.8.4, <https://mp.weixin.qq.com/s/dNx7DAsl6eoNQkmKWH94WA>)

**喜报，“清风”荣膺“2022 年度中国生活用纸行业匠心产品奖”:** 2022 年 7 月 28 日，在第 29 届生活用纸国际科技展览会颁奖暨“匠心产品”榜单发布会上，生活用纸行业领导品牌——金光集团 APP (中国) 旗下金红叶纸业「清风」，荣获“2022 年度中国生活用纸行业匠心产品奖”。此次，荣获“2022 年度中国生活用纸行业匠心产品”的是由 APP (中国) 旗下生活用纸品牌「清风」自主研发的高端系列新品-花草臻品，这款产品整体呈现厚、韧、细、滑的特性，于视觉、触觉、嗅觉等方面满足年轻群体多维感官体验，沙龙级香氛精油的使用，匠心品味跃然纸上。

(资料来源: 中纸网, 2022.8.2, <https://mp.weixin.qq.com/s/0E3ru4jKoXcjFrT7KFqRtA>)

## 5.2 重点公司公告

### 【齐心集团】

公司发布 2022 年半年度报告。本报告期，公司实现营业收入 4,261,059,765 元，同比减少 5.01%；实现归属于上市公司股东的净利润 85,271,238 元，较上年同期增长 18.69%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 71,590,618.67 元，较上年同期增长 13.95%；基本每股收益（元/股）为 0.12，本报告期比上年同期增加 20%。本报告期末，公司总资产 8,180,878,789.44 元，比上年度末减少 7.34%。

### 【梦百合】

倪张根先生于 2022 年 5 月 17 日与中阅资本管理股份公司签署了《股份转让协议》，通过协议转让的方式将其持有的公司 52,380,000 股以 10.53 元/股的价格转让给中阅聚焦 9 号。具体内容详见公司于 2022 年 5 月 18 日在上海证券交易所网站披露的《关于控股股东权益变动的提示性公告》（公告编号：2022-044），以及相关信息披露义务人出具的简式权益变动报告书。梦百合家居科技股份有限公司于近日收到公司控股股东倪张根先生发来的《中国证券登记结算有限责任公司过户登记确认书》，获悉倪张根先生通过协议转让方式向中阅聚焦 9 号私募证券投资基金转让其持有的公司股份 52,380,000 股，过户登记手续于 2022 年 8 月 2 日办理完毕。

### 【裕同科技】

截止 2022 年 7 月 31 日，深圳市裕同包装科技股份有限公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份，累计回购股份数量 9,293,353 股，占公司总股本的 0.9987%，最高成交价为 34.40 元/股，最低成交价为 23.57 元/股，成交总金额为 241,967,296.87 元（不含交易费用）。本次回购股份最高成交价未超过回购方案规定的价格上限 41.19 元/股，截至目前本次回购股份使用的资金均来源于公司自有资金或自筹资金，未超过经公司董事会批准的《关于增加公司回购股份金额的公告》中规定的使用资金上限 4 亿元。本次回购符合相关法律法规的要求，符合既定的回购方案。

### 【山鹰国际】

截至 2022 年 7 月 31 日，公司借款余额为人民币 320.55 亿元，较公司 2021 年末借款余额人民币 266.71 亿元增加人民币 53.84 亿元，累计新增借款余额占公司 2021 年末净资产人民币 182.99 亿元比重为 29.42%。公司 2022 年 7 月末较 2021 年末各类借款余额变动情况及占 2021 年末净资产比例情况如下：（一）银行借款：增加人民币 49.05 亿元，占公司 2021 年末净资产比例为 26.81%；（二）发行债务融资工具：增加人民币 0.86 亿元，占公司 2021 年末净资产比例为 0.47%。（三）融资租赁借款：增加人民币 3.93 亿元，占公司 2021 年末净资产比例为 2.15%。

### 【美克家居】

美克国际家居用品股份有限公司（以下称公司）于 2021 年 8 月 5 日召开第八届董事会第五次会议，审议通过了《公司关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司将 25,500.00 万元人民币的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限为自董事会审议通过之日起不超过十二个月。具体内容详见公司于 2021 年 8 月 6 日在《上海证券报》《证券时报》及上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的相关公告。2022 年 2 月 21 日，公司将上述暂时补充流动资金中的 1,800.00 万元人民币归还至募集资金专用账户，详见公司于 2022 年 2 月 22 日在《上海证券报》《证券时报》及上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的相关公告。2022 年 8 月 3 日，公司将上述暂时补充流动资金剩余的 23,700.00 万元人民币归还至募集资金专用账户，并将上述募集资金的归还情况通知了公司保荐机构及保荐代表人。

**表 1: 重点公司估值表**

公司名称	股价 (元) 2022/8/5	市值 (亿元)	-- 归母净利 (亿元) --		--- PE ---		PB (MRQ)
			2022E	2023E	22PE	23PE	
<b>家居</b>							
欧派家居*	117.23	714.1	31.3	36.5	22.8	19.6	5.3
索菲亚*	16.94	154.6	14.4	15.7	10.8	9.9	3.0
顾家家居*	43.50	357.5	20.0	24.8	17.8	14.4	4.7
喜临门*	27.55	106.7	7.2	9.3	14.9	11.5	3.4
曲美家居	7.80	45.8	4.4	6.0	10.4	7.6	2.1
尚品宅配	22.68	45.1	2.1	3.0	21.1	15.0	1.3
志邦家居*	20.32	63.4	6.0	6.9	10.6	9.1	2.7
金牌厨柜*	24.06	37.1	4.1	5.0	9.0	7.4	1.6
江山欧派	39.38	53.8	3.8	4.8	14.2	11.2	2.9
<b>平均</b>					<b>14.6</b>	<b>11.7</b>	<b>3.0</b>
<b>造纸</b>							
太阳纸业*	11.57	310.9	30.5	32.4	10.2	9.6	1.7
山鹰国际	2.69	124.2	16.3	19.9	7.6	6.2	0.8
博汇纸业	7.35	98.3	14.8	17.0	6.7	5.8	1.4
晨鸣纸业	5.28	157.6	18.7	21.3	8.4	7.4	0.9
仙鹤股份	26.76	188.9	10.1	13.4	18.8	14.1	3.1
五洲特纸	17.12	68.5	5.7	7.2	12.1	9.5	3.5
华旺科技	19.40	64.5	5.0	5.8	13.0	11.0	2.0
<b>平均</b>					<b>11.0</b>	<b>9.1</b>	<b>1.9</b>
<b>包装印刷</b>							
裕同科技*	27.16	252.7	13.7	16.3	18.5	15.5	2.8
劲嘉股份	9.05	133.1	12.6	15.6	10.5	8.5	1.7
奥瑞金	4.83	124.3	9.9	11.3	12.5	11.0	1.6
宝钢包装	8.71	98.7	3.9	4.9	25.0	20.1	2.8
上海艾录	11.02	44.1	1.8	2.2	25.0	20.2	4.3
<b>平均</b>					<b>18.3</b>	<b>15.1</b>	<b>2.6</b>
<b>家庭个人消费</b>							
晨光股份*	45.22	419.2	17.9	21.4	23.4	19.6	7.1
中顺洁柔	11.14	146.3	6.7	7.9	22.0	18.4	3.0
百亚股份*	10.73	46.2	2.7	3.2	17.1	14.3	4.0
<b>平均</b>					<b>20.8</b>	<b>17.4</b>	<b>4.7</b>

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	<a href="mailto:hanqiuyue@cindasc.com">hanqiuyue@cindasc.com</a>
华北区销售总监	陈明真	15601850398	<a href="mailto:chenmingzhen@cindasc.com">chenmingzhen@cindasc.com</a>
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	<a href="mailto:quejiacheng@cindasc.com">quejiacheng@cindasc.com</a>
华北区销售	祁丽媛	13051504933	<a href="mailto:qiliyuan@cindasc.com">qiliyuan@cindasc.com</a>
华北区销售	陆禹舟	17687659919	<a href="mailto:luyuzhou@cindasc.com">luyuzhou@cindasc.com</a>
华北区销售	魏冲	18340820155	<a href="mailto:weichong@cindasc.com">weichong@cindasc.com</a>
华北区销售	樊荣	15501091225	<a href="mailto:fanrong@cindasc.com">fanrong@cindasc.com</a>
华北区销售	章嘉婕	13693249509	<a href="mailto:zhangjiajie@cindasc.com">zhangjiajie@cindasc.com</a>
华东区销售总监	杨兴	13718803208	<a href="mailto:yangxing@cindasc.com">yangxing@cindasc.com</a>
华东区销售副总监	吴国	15800476582	<a href="mailto:wuguo@cindasc.com">wuguo@cindasc.com</a>
华东区销售	国鹏程	15618358383	<a href="mailto:guopengcheng@cindasc.com">guopengcheng@cindasc.com</a>
华东区销售	李若琳	13122616887	<a href="mailto:liruolin@cindasc.com">liruolin@cindasc.com</a>
华东区销售	朱尧	18702173656	<a href="mailto:zhuyao@cindasc.com">zhuyao@cindasc.com</a>
华东区销售	戴剑箫	13524484975	<a href="mailto:daijianxiao@cindasc.com">daijianxiao@cindasc.com</a>
华东区销售	方威	18721118359	<a href="mailto:fangwei@cindasc.com">fangwei@cindasc.com</a>
华东区销售	俞晓	18717938223	<a href="mailto:yuxiao@cindasc.com">yuxiao@cindasc.com</a>
华东区销售	李贤哲	15026867872	<a href="mailto:lixianzhe@cindasc.com">lixianzhe@cindasc.com</a>
华东区销售	孙僮	18610826885	<a href="mailto:suntong@cindasc.com">suntong@cindasc.com</a>
华东区销售	贾力	15957705777	<a href="mailto:jiali@cindasc.com">jiali@cindasc.com</a>
华东区销售	石明杰	15261855608	<a href="mailto:shimingjie@cindasc.com">shimingjie@cindasc.com</a>
华东区销售	曹亦兴	13337798928	<a href="mailto:caoyixing@cindasc.com">caoyixing@cindasc.com</a>
华南区销售总监	王留阳	13530830620	<a href="mailto:wangliuyang@cindasc.com">wangliuyang@cindasc.com</a>
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	<a href="mailto:chenchen3@cindasc.com">chenchen3@cindasc.com</a>
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	<a href="mailto:wangyufei@cindasc.com">wangyufei@cindasc.com</a>
华南区销售	刘韵	13620005606	<a href="mailto:liuyun@cindasc.com">liuyun@cindasc.com</a>
华南区销售	胡洁颖	13794480158	<a href="mailto:hujieying@cindasc.com">hujieying@cindasc.com</a>
华南区销售	郑庆庆	13570594204	<a href="mailto:zhengqingqing@cindasc.com">zhengqingqing@cindasc.com</a>

## 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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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。