

轻工制造行业跟踪周报

浆价有望回落关注生活用纸及特种纸利润弹性，家具估值回调建议低位布局 增持（维持）

2022年08月08日

证券分析师 张潇

执业证书：S0600521050003

yjs_zhangxiao@dwzq.com.cn

证券分析师 邹文婕

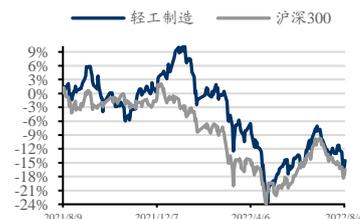
执业证书：S0600521060001

zouwj@dwzq.com.cn

投资要点

- **上周行情：**轻工制造板块指数下降。2022/8/1 至 2022/8/7，上证综指下降 0.81%，深证成指上涨 0.02%，轻工制造指数下降 2.5%，在 28 个申万行业中排名第 17；轻工制造指数、细分行业涨跌幅由高到低分别为：包装印刷（-2.53%）、造纸（-3.05%）和家用轻工（-3.68%）。
- **造纸：**纸浆价格年内有望回落，看好生活用纸及特种纸弹性释放，首推【中顺洁柔】。本周生活用纸价格上升（周环比 83 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；废纸市场看涨气氛正在升温，部分纸厂意向跟随涨价。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：**板块估值回调后，建议把握基本面扎实的龙头低位布局机会。头部家具企业 7 月普遍延续良好表现，区域疫情反复及地产因素扰动有限；8-9 月迎来家具销售旺季，头部品牌活动力度增强销售有望进一步回暖。家居板块受地产断贷情绪影响，近期回调幅度较大，截至 2022/8/7，欧派家居、顾家家居、索菲亚、喜临门对应 2022 年 PE 分别为 23.17、13.64、11.45、14.73，估值性价比显现，持续提示低位布局机会。随着各地政策陆续推出，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。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】；零售化改革的先行者，大家居路线日益清晰的【顾家家居】；整装高增龙头地位不断巩固的【欧派家居】；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】。
- **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。
- **电子烟：**思摩尔全资子公司收三张烟草专卖生产企业许可证；Relx 悦刻品质安全实验室获得 CNAS 认可。思摩尔宣布旗下三家全资子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》；劲嘉子公司收到国家烟草专卖局下发的烟草专卖生产企业许可证（电子烟代加工企业）。RELX 悦刻（雾芯科技）品质安全实验室获得 CNAS 认可。该实验室聚焦产品物理性能和电气性能检测，是雾芯科技第二个通过 CNAS 认可的实验室。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

- 《英美烟草发布 2022H1 业绩报告，文化纸价格再度上涨》
2022-08-01
- 《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

表1: 重点公司估值 (估值截至 2022/8/7)

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	714.11	117.23	4.40	5.06	5.95	26.64	23.17	19.70	买入
603816	顾家家居	357.52	43.50	2.65	3.19	3.88	16.42	13.64	11.21	买入
002572	索菲亚	154.56	16.94	0.13	1.48	1.84	130.31	11.45	9.21	买入
603008	喜临门	106.73	27.55	1.45	1.87	2.41	19.00	14.73	11.43	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所; 注: 盈利预测来自东吴证券研究所。

内容目录

1. 上周行情：轻工制造指数下降	5
2. 重要行业新闻	7
2.1. 造纸.....	7
2.2. 电子烟.....	8
2.3. 定制家居.....	8
2.4. 三十大中城市商品房成交情况：新房销售环比下降.....	9
2.5. 原材料成本：TDI 同比上涨、MDI 及软泡聚醚同比下跌.....	11
2.6. 家具月度数据：建材卖场销售景气度下降.....	12
2.7. 地产月度数据：6月竣工、新房销售及新开工表现偏弱.....	14
3. 电子烟行业数据更新	15
4. 造纸重点行业数据更新	16
4.1. 原材料成本：木浆周环比下降.....	16
4.2. 纸价：箱板纸、瓦楞纸、白卡纸、双铜纸、双胶纸周环比下降.....	17
5. 公司重点公告	19
6. 风险提示	21

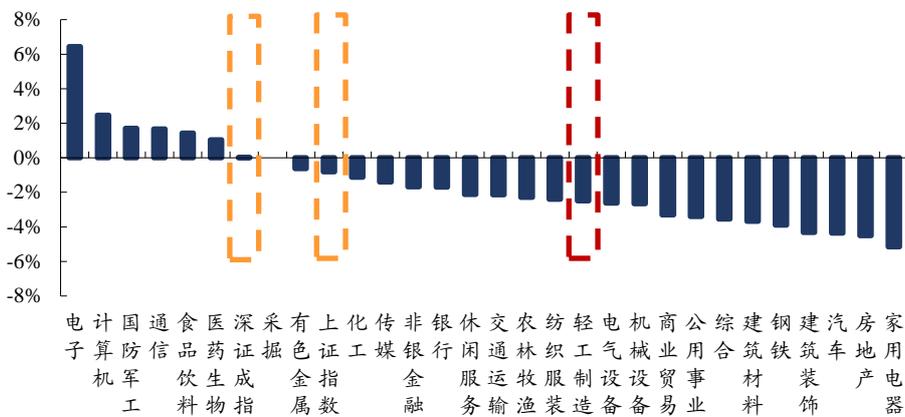
图表目录

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

1. 上周行情：轻工制造指数下降

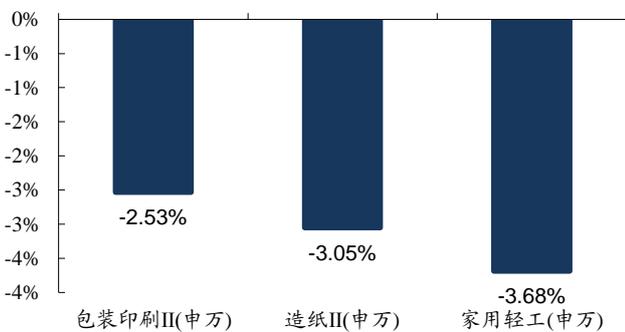
2022/8/1 至 2022/8/7，上证综指下降 0.81%，深证成指上涨 0.02%，轻工制造指数下降 2.5%，在 28 个申万行业中排名第 17；轻工制造指数、细分行业涨跌幅由高到低分别为：包装印刷（-2.53%）、造纸（-3.05%）和家用轻工（-3.68%）。

图1：各行业周涨跌幅（2022/8/1-2022/8/7）



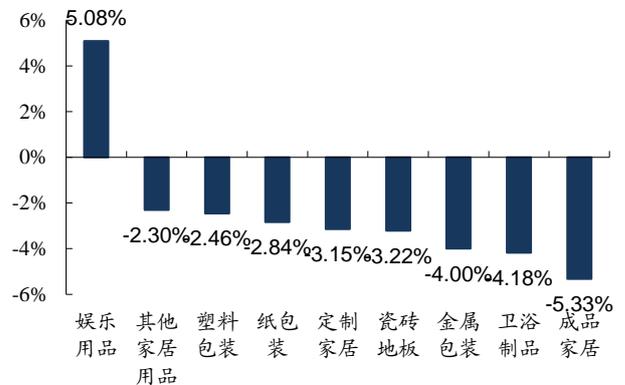
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：轻工二级子版块周涨跌幅（2022/8/1-2022/8/7）



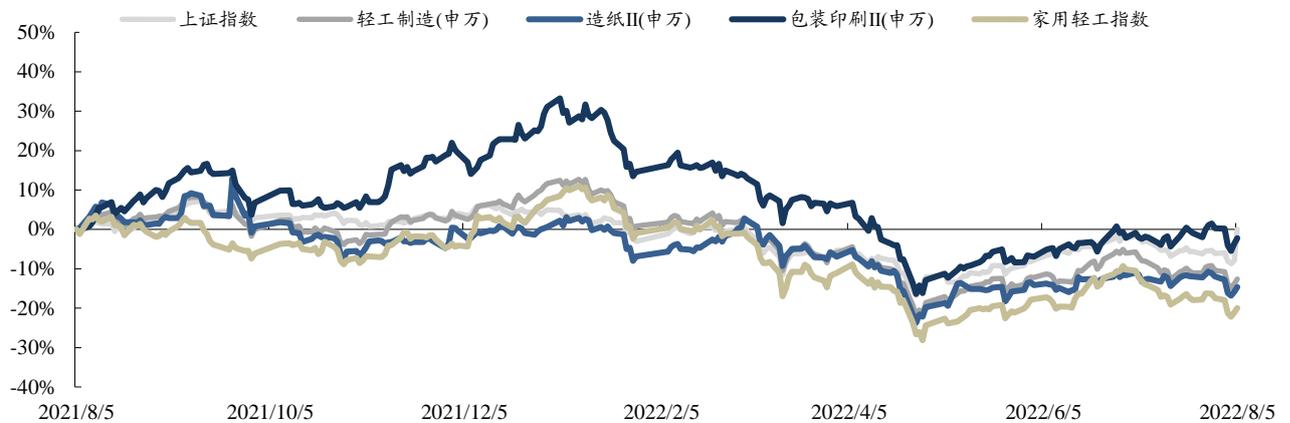
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：轻工三级子版块周涨跌幅（2022/8/1-2022/8/7）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4: 轻工制造及其子版块近一年(2021/8/5-2022/8/5)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	23	20
002572.SZ	索菲亚	123	1,348	1,678	-89.7%	999.7%	24.5%	130	11	9
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%	16	14	11
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%	19	15	11
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 2022/8/7 港元兑人民币中间价 0.85 进行汇率折算；估值截至 2022/8/7。

2. 重要行业新闻

2.1. 造纸

【金红叶（南通）扩建年产 126 万吨高档生活用纸项目】公司拟投资 139.34 亿元、新增用地 2167.19 亩扩建“APP 如东基地年产 126 万吨高档生活用纸项目”，项目新增 126 万吨/年高档生活用纸产线、66 万吨/年生活纸后加工生产线，同时建设 38.68 亿片/年卫品生产线；（曼谈纸业，8 月 1 日）

【三部委：造纸业热电联产占比 2025 年达 85%，2030 年至 90%+】工信部、发改委、生态环境部联合印发《工业领域碳达峰实施方案》，明确造纸业建立并推广一系列

低碳体系与技术装备，到 2025 年产业集中度前 30 位企业达 75%，2025/2030 年采用热电联产占比分别达 85%/90%+；（工信部，8 月 1 日）

【Lecta 提高双面铜版纸和双胶纸及特种纸的价格】为应对能源成本高企，Lecta 双面铜版纸和双胶纸提价 8%~10%，特种纸价格亦提高，涨价适用于 9 月 1 日起交货的所有市场的订单；（浆易通，8 月 1 日）

【废纸跌势引央视关注，局部地区开始回调】央视财经频道《正点财经》栏目报道，七月国内废纸价格下跌，废纸打包站面临亏损。进入八月后，废纸市场似乎已有止跌回调现象，局部地区废纸价格开始上调 20-50 元/吨；（龙琨传媒，8 月 2 日）

【8 月玖龙、理文、山鹰集体停机清库】包括山鹰国际、东莞理文在内的多家包装纸企业陆续宣布 7-8 月间将停机减产，此轮大规模停机带来的减产总量将超过 58 万吨，其中绝大多数为箱板瓦楞纸；（纸业网，8 月 2 日）

【Canfor Pulp 二季度纸浆产量环比增长 6%】Canfor Pulp 今年二季度经营亏损 810 万加元，环比收窄 69%，纸浆产量同期增长 6%至 18.7 万吨；（纸业网，8 月 3 日）

【四川金田纸业拟建 11 万吨/年木纤维机械浆代替废纸浆】金田纸业 11 万吨/年木纤维机械浆代替废纸浆项目进入环境影响评价阶段，可降低灰纸板的生产成本；（曼谈纸业，8 月 4 日）

2.2. 电子烟

【RELX 悦刻品质安全实验室获得 CNAS 认可】RELX 悦刻位于深圳的品质安全实验室获得 CNAS 认可。该实验室聚焦产品物理性能和电气性能检测，是雾芯科技第二个通过 CNAS 认可的实验室；（蓝洞新消费，8 月 2 日）

【比亚迪电子宣布获颁电子烟生产许可证】比亚迪电子旗下全资子公司比亚迪精密制造有限公司获得了由国家烟草专卖局颁发的《烟草专卖生产企业许可证（电子烟代加工企业）》；（蓝洞新消费，8 月 4 日）

2.3. 定制家居

【知名品牌 Actona 完成对波兰家具 SITS 的收购】丹麦著名家具品牌 ActonaGroup 宣布，经过竞争委员会（competition authorities）的批准，它对波兰知名家具品牌 SITS 的收购已经正式完成。（家居迷，8 月 6 日）

2.4. 三十大中城市商品房成交情况：新房销售环比下降

2022年7月30日至2022年8月6日，三十大中城市商品房成交套数23447套，同比下降23.3%，周环比下降19.4%，成交面积256.26万平方米，同比下降23.4%，周环比下降20.8%；其中一线城市成交套数5787套，同比下降19.4%，周环比下降7.8%，成交面积63.1万平方米，同比下降18.7%，周环比下降10.6%；二线城市成交套数12153套，同比下降20.6%，周环比下降24.1%，成交面积143.37万平方米，同比下降20.1%，周环比下降25.8%；三线城市成交套数5507套，同比下降31.9%，周环比下降18.8%，成交面积49.79万平方米，同比下降35.8%，周环比下降16.8%。

从累计数据看，2022年1月1日至2022年8月6日，三十大中城市商品房成交套数84.07万套，同比下降33.9%；成交面积0.93亿平方米，同比下降32.6%；其中一线城市成交套数18.1万套，同比下降31.1%；成交面积0.2亿平方米，同比下降29.1%；二线城市成交套数45.84万套，同比下降30.7%；成交面积0.55亿平方米，同比下降28.1%；三线城市成交套数20.13万套，同比下降42.1%；成交面积0.19亿平方米，同比下降45.2%。

表3: 2022/7/30-2022/8/6 三十大中城市商品房成交情况

	一线城市	二线城市	三线城市	合计
成交套数(套)	5,787	12,153	5,507	23,447
同比(%)	-19.4	-20.6	-31.9	-23.3
周环比(%)	-7.8	-24.1	-18.8	-19.4
成交面积(万平方米)	63.1	143.37	49.79	256.26
同比(%)	-18.7	-20.1	-35.8	-23.4
周环比(%)	-10.6	-25.8	-16.8	-20.8

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5: 30大中城市商品房累计成交面积(万平方米)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

累计数据为各年1月1日起累计成交情况

图6: 一线城市累计成交面积(万平方米)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

累计数据为各年1月1日起累计成交情况

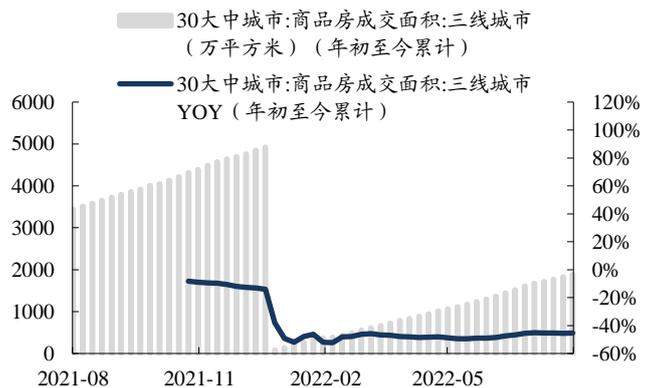
图7: 二线城市累计成交面积(万平方米)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

累计数据为各年1月1日起累计成交情况

图8: 三线城市累计成交面积(万平方米)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

累计数据为各年1月1日起累计成交情况

图9: 30大中城市商品房单周成交面积(万平方米)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图11: 二线城市单周成交面积(万平方米)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图10: 一线城市单周成交面积(万平方米)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: 三线城市单周成交面积(万平方米)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.5. 原材料成本: TDI 同比上涨、MDI 及软泡聚醚同比下跌

截至2022年8月5日, MDI国内现货价为15750元/吨, 周环比下跌1.56%, 同比下跌22.03%; TDI国内现货价为15300元/吨, 周环比下跌1.29%, 同比上涨9.48%; 软泡聚醚市场价(华东)为10150元/吨, 周环比下跌8.56%, 同比下跌34.3%。

图13: 2021/6/25-2022/8/5 TDI 国内现货价(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 2021/8/6-2022/8/5 软泡聚醚华东市场价(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图15: 2021/8/6-2022/8/5 MDI 国内现货价(元/吨)

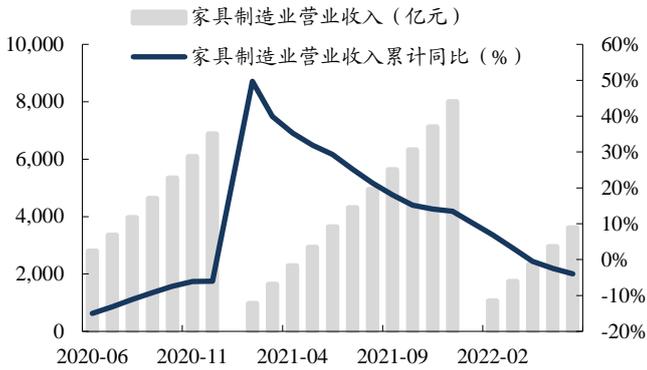


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.6. 家具月度数据: 建材卖场销售景气度下降

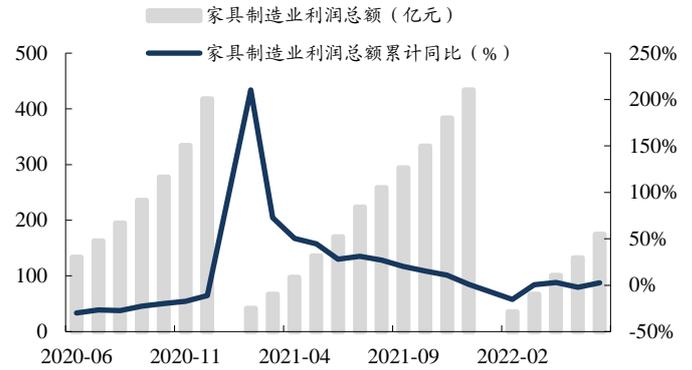
2022年1-6月,家具制造业实现累计营业收入3604亿元,同比-4%;家具制造业累计利润总额174.8亿元,同比+2.6%;2022年6月,家具制造业企业数量为7183家,亏损企业数量为1926家,亏损企业比例为26.8%。

图16: 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

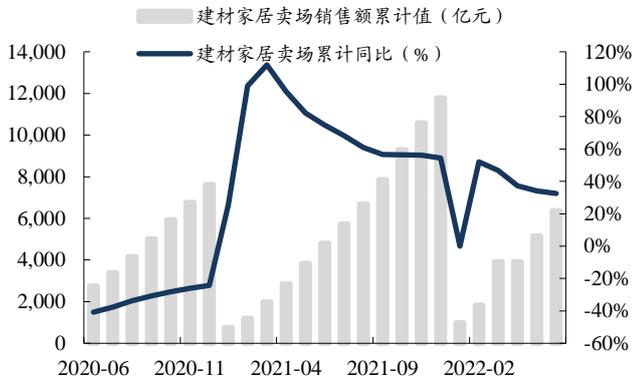
图17: 2020/6-2022/6 家具制造业累计利润总额 (亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

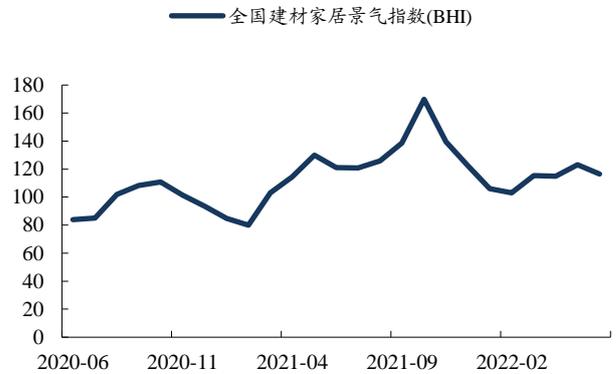
2022年1-6月,建材家具卖场累计销售额 6371.7亿元, 同比+32.5%。2022年6月,全国建材家具卖场景气指数(BHI)为 116.44, 同比下降 4.4点, 环比下降 6.63点。2022年6月,家具及零件出口金额为 61.6亿美元, 同比-0.1%; 家具类社会零售额 154亿元, 同比-6.6%。

图18: 建材家居卖场累计销售额 (亿元)



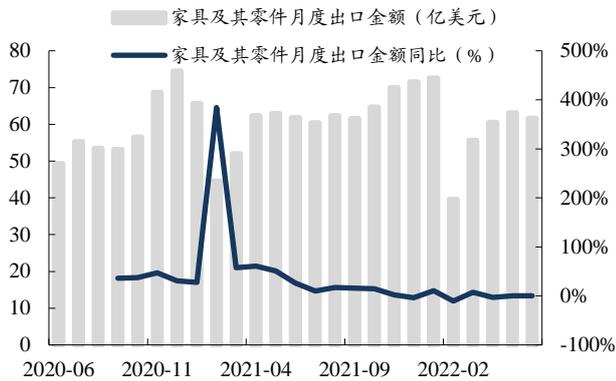
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 全国建材家居卖场景气指数 (BHI)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 家具及零件月度出口金额 (亿美元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 家具类月度零售额 (亿元)

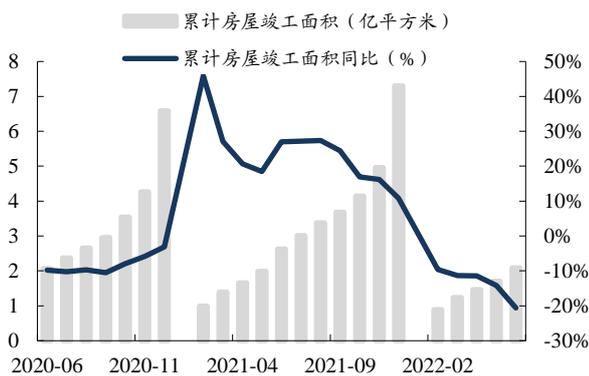


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.7. 地产月度数据: 6月竣工、新房销售及新开工表现偏弱

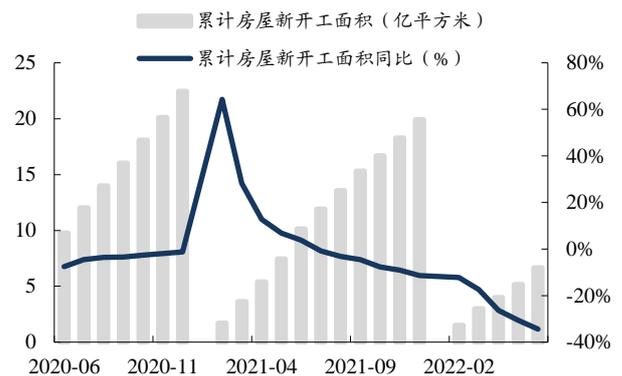
2022年6月,房屋竣工面积 3808.53 万平方米, 同比-40.24%; 房屋新开工面积 14795.4 万平方米, 同比-45.08%; 商品房销售面积 18184.66 万平方米, 同比-18.28%。2022年1-6月,房屋竣工面积 2.09 亿平方米, 累计同比-20.6%; 房屋新开工面积 6.64 亿平方米, 累计同比-34.4%; 商品房销售面积 6.89 亿平方米, 累计同比-22.2%。

图22: 累计房屋竣工面积 (亿平方米)



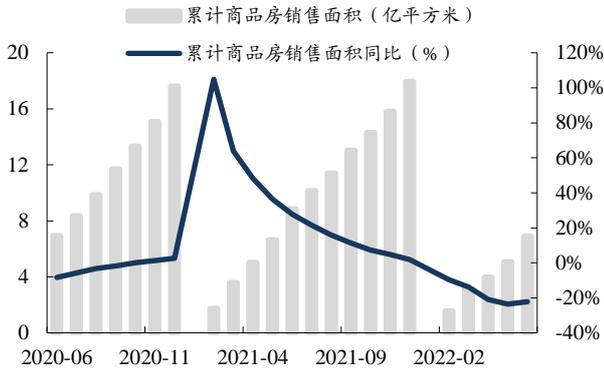
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)



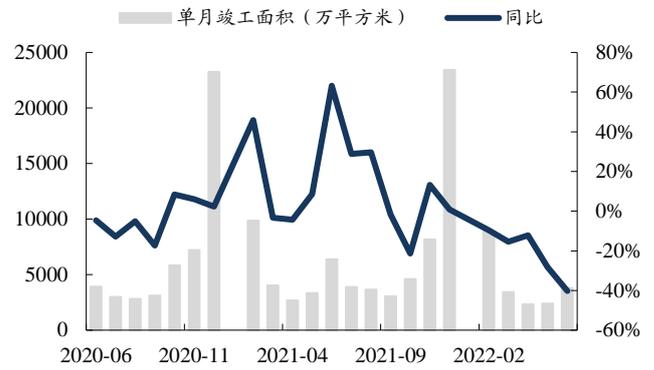
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图24: 累计房屋销售面积 (亿平方米)



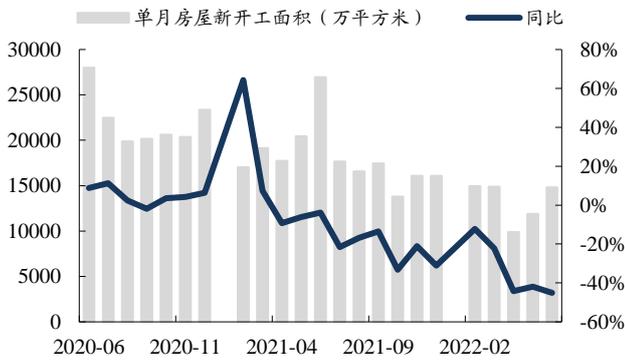
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 单月房屋竣工面积 (万平方米)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 单月房屋新开工面积 (万平方米)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 单月商品房销售面积 (万平方米)

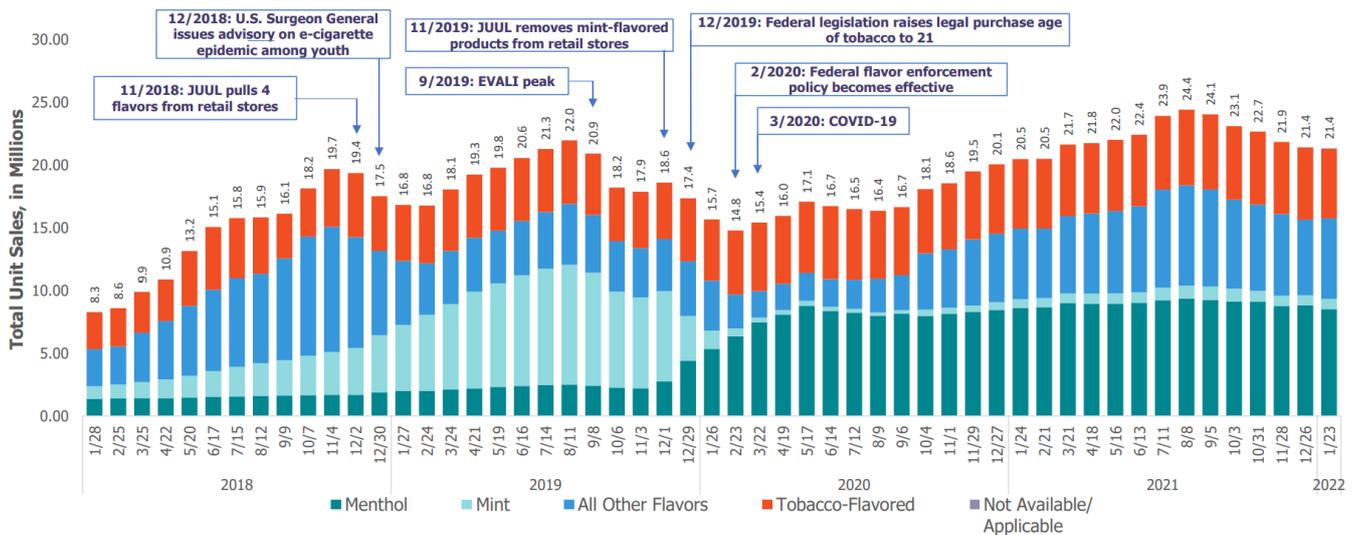


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 电子烟行业数据更新

据美国 CDC 统计, 2022 年 1 月 23 日美国电子烟单月总销量较 2020 年 2 月增长 44.3% 至 2140 万支, 其中非烟草味电子烟 (薄荷、薄荷醇等其他口味) 销量增长 62.5% (从 970 万支至 1580 万支)。2022 年 1 月, 美国烟草口味电子烟销量较 2020 年 2 月增长 9.0% 至 550 万支, 销量市占率下降 8.4pp 至 25.9%; 薄荷醇口味电子烟销量较 2020 年 2 月增长 34.3% 至 850 万支, 销量市占率下降 3.0pp 至 40.0%; 薄荷口味电子烟销量较 2020 年 2 月增长 26.3% 至 80 万支, 销量市占率下降 0.5pp 至 3.9%; 其他口味电子烟销量较 2020 年 2 月增长 137.6% 至 640 万支, 销量市占率提升 11.8pp 至 30.1%。

图28: 美国月度电子烟销量情况 (百万支)



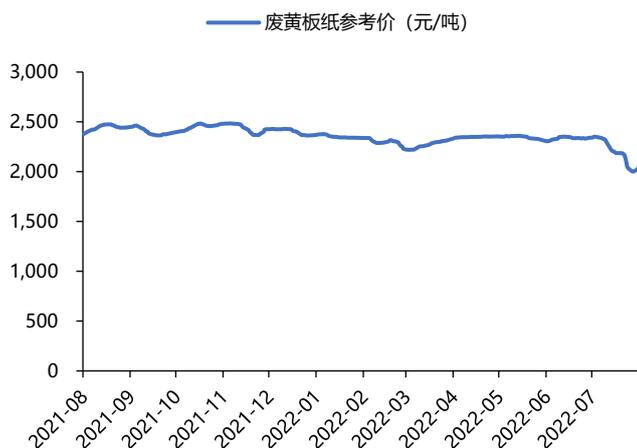
数据来源: CDC, 东吴证券研究所

4. 造纸重点行业数据更新

4.1. 原材料成本: 木浆周环比下降

截至 08 月 05 日,废纸最新价 2041 元/吨,周环比下降 2 元/吨; 木浆最新价 7242 元/吨,周环比下降 37 元/吨; SHFE 纸浆期货指数-1.22%, 收于 7148 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/持平。

图29: 废黄板纸参考价 (元/吨)



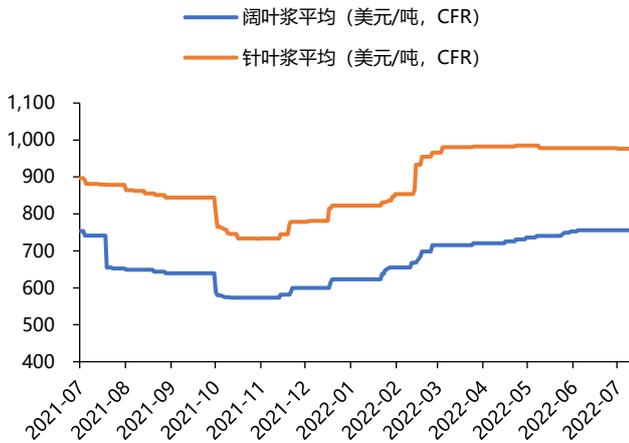
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图30: 木浆参考价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图31: 木浆 CFR 现货价 (美元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图32: 上交所纸浆期货指数收盘价 (元/吨)

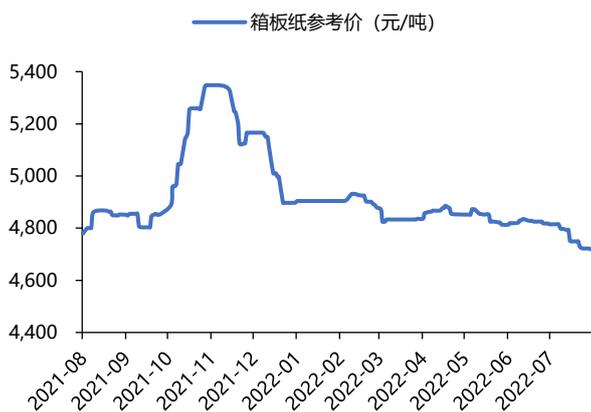


数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

4.2. 纸价: 箱板纸、瓦楞纸、白卡纸、双铜纸、双胶纸周环比下降

截至 08 月 05 日,箱板纸最新价 4719 元/吨, 周环比下降 3 元/吨; 瓦楞纸最新价 3431.3 元/吨, 周环比下降 13 元/吨; 白卡纸最新价 5735 元/吨, 周环比下降 225 元/吨; 白板纸最新价 4467.5 元/吨, 周环比持平; 双铜纸最新价 5360 元/吨, 周环比下降 60 元/吨; 双胶纸最新价 6275 元/吨, 周环比下降 13 元/吨。

图33: 箱板纸参考价 (元/吨)



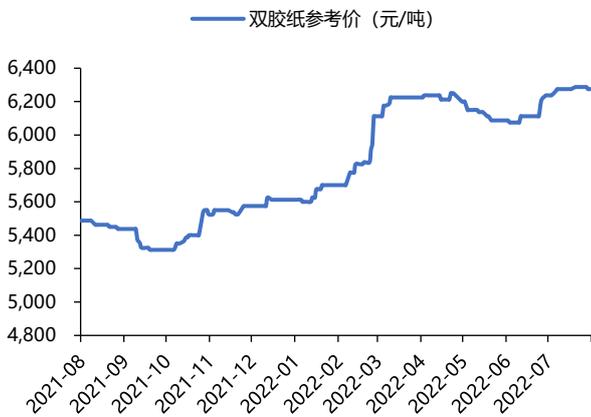
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图34: 瓦楞纸参考价 (元/吨)



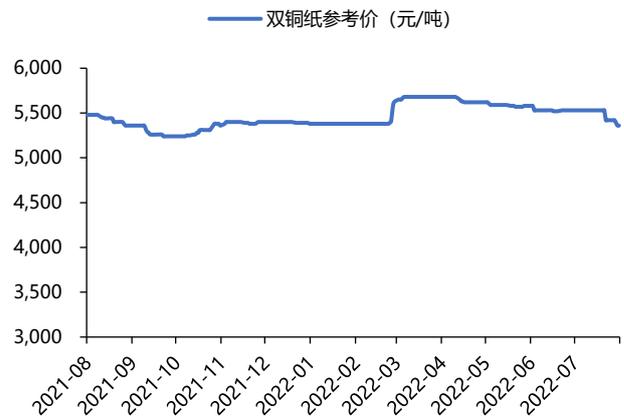
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图35: 双胶纸参考价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图36: 双铜纸参考价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图37: 白卡纸参考价 (元/吨)



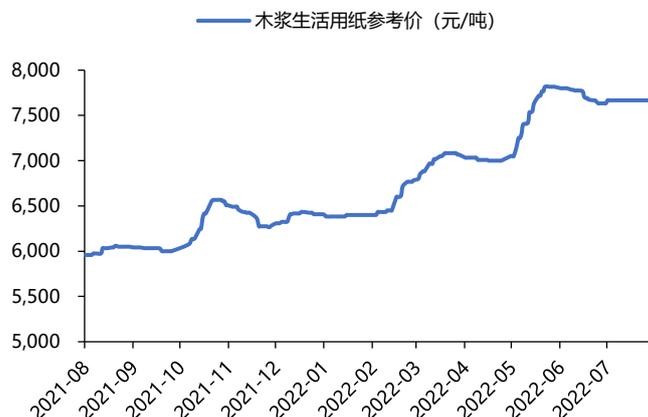
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图38: 白板纸参考价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图39: 木浆生活用纸参考价 (元/吨)



数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

5. 公司重点公告

【维达国际】

李晓芸因个人原因辞任独立非执行董事、公司薪酬委员会及提名委员会成员，曹振雷接任，同时任策略发展委员会成员；本月底可于所有根据计划授出的股份期权予以行使时发行的证券总数为 8.59 亿股；

【思摩尔国际】

公司的两家全资子公司深圳麦克韦尔科技有限公司以及深圳市麦克兄弟科技有限公司收到烟草专卖局颁发的烟草专卖生产企业许可证，有效期限自 2022 年 7 月 25 日至 2023 年 7 月 31 日；

【齐心集团】

公司 2022 年半年度实现营收 42.61 亿元，同比下降 5.01%，归母净利润 8527 万元，同比增长 18.69%；

【顾家家居】

TB Home Limited 将其持有的 2863 万股股份解除质押，占公司总股本的 3.48%；

【仙鹤股份】

控股股东仙鹤控股解质押 5200 万股，占公司总股本 7.37%，剩余质押 1.31 亿股，占公司总股本 24.26%

【好莱客】

好莱客全资子公司竞得国有建设用地使用权，并已与汉川市自然资源和规划局签订合同，该地块面积 15.3 万平方米，出让价款为人民币 4021 万元；

【劲嘉股份】

截至 7 月 31 日，公司累计回购 753 万股，约占公司目前总股本 0.51%；控股子公司深圳云普星河科技服务有限公司收到国家烟草专卖局下发的烟草专卖生产企业许可证（电子烟代加工企业）；

【敏华控股】

黄敏利主席于 2022 年 8 月 2 日自公开市场购入公司 200 万股普通股；黄敏利

主席于 2022 年 8 月 3 日自公开市场购入公司 200 万股普通股；黄敏利主席于 2022 年 8 月 4 日自公开市场购入公司 200 万股普通股；

【欧派家居】

公司发行 20 亿元可转债，初始转股价格为 125.46 元/股；

【太阳纸业】

公司本次回购注销限制性股票共 17.5 万股，回购价格为 8.15 元/股，回购金额合计为 142.6 万元；

【华旺科技】

公司通过集中竞价首次回购 27.54 万股，已回购股份占公司总股本 0.08%；

【飞亚达】

截至 7 月 31 日，公司通过集中竞价累计回购 798.72 万股，占公司总股本 1.88%；

【宝钢包装】

公司及控股子公司、分公司今年二季度累计收到各类政府补助 241.44 万元；公司拟解散清算控股子公司宝钢制盖并设立宝山制盖分公司；

【舒华体育】

截至 7 月 31 日，公司已累计回购股份 41 万股，占公司总股本的比例为 0.10%；

【王力安防】

公司近日收到知识产权局颁发的 2 项发明专利证书，分别是拉手面板和一种具有锁死机构的自动锁；

【松霖科技】

公司拟使用募集资金向全资子公司提供不超过 3.4 亿元的有息借款，借款期限为 6 年；

【梦百合】

公司控股股东倪张根通过协议转让方式将其持有的公司 5238 万股以 10.53/股的价格转让给中阅聚焦 9 号，转让后，倪张根持股 38.6%，中阅聚焦 9 号持股 10.79%；

【山鹰国际】

公司 2022 年 7 月国内造纸销量 46.87 万吨，同比降低 4.26%，国内造纸均价

3828.84 元/吨，同比下降 2.55%，7 月包装销量为 1.84 亿平方米，同比增长 6.42%，包装均价 3.67 元/平方米，同比增长 1.95%；

公司控股股东泰盛实业将其原质押给中信证券股份有限公司的合计 5.68 亿股无限售条件流通股办理完成质押续期手续；

【江山欧派】

全资子公司江山欧派全屋定制有限公司对其公司名称、法定代表人、注册资本和经营范围进行变更：公司名称由“江山欧派全屋定制有限公司”变更为“江山欧派整装家居有限公司”，法定代表人由“周俊”变更为“周庆君”，注册资本由“贰佰万元整”增加至“贰仟万元整”；

【晨鸣纸业】

公司本次回购注销部分限制性股票后，发行人总股本由 29.84 亿股变更为 29.8 亿股，发行人注册资本由 29.84 亿元变更为 29.8 亿元；

6. 风险提示

- 1) **原材料价格波动**：家居、造纸等行业原材料价格具有一定的波动性，将对企业盈利能力造成一定影响。
- 2) **中美贸易摩擦加剧**：中美贸易摩擦加剧将直接影响进出口贸易、汇率波动等。
- 3) **下游需求偏弱**：若下游需求较弱，库存去化速度或低于我们预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间;
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间;
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级:

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上;
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%;
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

