



Research and  
Development Center

## 行业周报：白卡纸价略降，多地稳楼市关注家居预期边际修复

轻工制造

2022年08月14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

## 白卡纸价略降，多地稳楼市关注家居预期边际修复

2022年08月14日

### 本期内容提要:

- **周观点: 1) 家居:** 上周四部委联合出台推进家居产业高质量发展行动方案的通知, 聚焦技术创新、数字化绿色化转型、培优育强、优化供给、加大推广五大重点, 有望促进加快培育行业新增长点, 进一步释放家居消费潜力。8月以来, 全国多个城市陆续出台相关稳楼市政策, 涉及公积金贷款额度、首套房认定标准、预售政策、人才购房补贴等多方面。我们认为, 虽然当前家居行业景气仍处底部, 但多数家居企业的估值安全边际已现, 如果后续地产环境能有所改善, 建议关注家居板块预期边际改善, 估值修复仍有空间, 建议关注欧派家居、顾家家居、慕思股份、喜临门、索菲亚。**2) 造纸:** 现货浆价持续高位, 近期文化纸厂涨函挺价、包装纸厂密集限产、白卡纸价小幅回落, 需求端未见明显改善。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(2022.8.8-8.12)表现跑赢市场。** 上周轻工制造行业指数+3.2%, 沪深300指数+0.8%, 整体表现跑赢市场。轻工制造细分板块中, 包装印刷行业指数+4.3%, 文娱用品行业指数+5.2%, 家居用品行业指数+2.8%, 造纸行业指数+1.6%。
- **家居: TDI、聚醚价格回升, MDI价格回落, 铜价上升, 海运费略有回升。** 截至2022年8月13日过去一周, 化工原料方面, TDI、MDI、聚醚市场价格环比分别+3.4%、-4.4%、+1.2%。五金原料方面, 铜价环比+2.5%。海运费略有回升, 上周CCFI:美西航线海运费环比+0.5%。
- **造纸: 上周白卡纸价回落, 纸浆期货价格下跌。** 截至2022年8月12日过去一周: 双胶纸价格, 晨鸣纸业6400元/吨(不变), 太阳纸业6700元/吨(+200元/吨); 白卡纸价格, 晨鸣纸业6200元/吨(-100元/吨), 博汇纸业6210元/吨(-100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(不变), 东莞九龙地龙牛卡箱板纸4230元/吨(不变)。天津玖龙黄板纸收购价格为1990元/吨(+30元/吨), 纸浆期货价格为6890元/吨(-258元/吨), 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12日, 马口铁天津富仁SPCC0.18\*900镀锡板卷价格7370元/吨(-80元/吨), A00铝价格18634元/吨(+314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：轻工制造板块表现跑赢市场 .....	5
二、家居：部分原材料价格略有上涨 .....	6
2.1 地产跟踪 .....	6
2.2 家具行业 .....	6
2.3 成本跟踪 .....	7
三、造纸包装：纸浆期货下跌，文化纸价格上涨 .....	8
3.1 价格跟踪 .....	8
3.2 成本跟踪 .....	9
3.3 造纸行业 .....	10
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 .....	14
五、行业和公司动态 .....	15
5.1 行业新闻 .....	15
5.2 重点公司公告 .....	16
六、风险因素 .....	18

## 表目录

表 1: 重点公司估值表 .....	17
--------------------	----

## 图目录

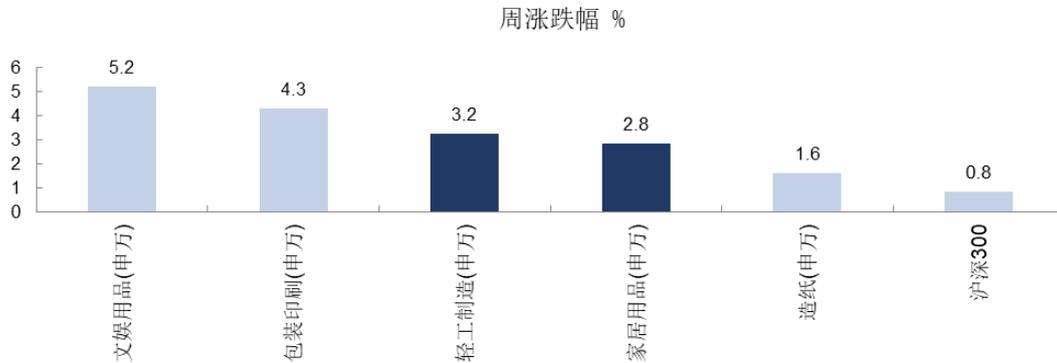
图 1: 轻工制造板块上周涨跌幅表现 (%) .....	5
图 2: 轻工制造板块 YTD 涨跌幅表现 (%) .....	5
图 3: 轻工制造个股上周股价表现前 20 .....	5
图 4: 6 月住宅竣工面积同比下降 40.2% .....	6
图 5: 6 月商品住宅销售面积同比下降 21.8% .....	6
图 6: 6 月住宅新开工面积同比下降 44.9% .....	6
图 7: 6 月购置土地面积同比下降 52.8% .....	6
图 8: 6 月家具类零售额增速同比下降 6.6% .....	7
图 9: 6 月建材家居卖场销售额增速同比增长 26.1% .....	7
图 10: 6 月家具制造业收入同比下降 7.6% .....	7
图 11: 6 月家具出口金额同比持平 .....	7
图 12: 3 月刨花板价格有所回升 .....	7
图 13: TDI、聚醚价格上涨，MDI 价格回落 .....	7
图 14: 上周铜价上升、冷轧卷板价格持平 .....	8
图 15: 上周海运费略有回升 .....	8
图 16: 双胶纸价格上涨 .....	8
图 17: 白卡纸价格下跌 .....	8
图 18: 铜版纸价格保持稳定 .....	9
图 19: 箱板瓦楞纸价格保持稳定 .....	9
图 20: 废纸价格上涨 .....	9
图 21: 阔叶浆、针叶浆价格保持稳定 .....	9
图 22: 上周纸浆期货价格下跌 .....	10
图 23: 马口铁价格下跌、铝价格上涨 .....	10
图 24: 造纸及纸制品业 1-6 月营业收入累计同比+2.5% .....	10
图 25: 造纸及纸制品业 1-6 月累计销售利润率同比-3.3pct .....	10
图 26: 造纸行业 1-6 月固定资产投资累计同比增长 9.4% .....	11
图 27: 6 月造纸行业工业增加值同比增长 1.4% .....	11

图 28: 6 月当月机制纸及纸板产量同比减少 1.5% .....	11
图 29: 6 月单月机制纸日均产量同比减少 0.39%.....	11
图 30: 常熟港纸浆库存增加、青岛港纸浆库存减少 .....	11
图 31: 本色浆库存天数持平、漂针木浆库存天数下降 .....	11
图 32: 上周白卡纸工厂周库存增加 .....	12
图 33: 上周双胶纸工厂周库存减少 .....	12
图 34: 6 月进口纸浆数量同比减少 3.3% .....	12
图 35: 6 月双胶纸进口量同比减少 87.1% .....	12
图 36: 6 月箱板纸进口量同比减少 44.7%.....	12
图 37: 6 月瓦楞纸进口量同比增加 16.4%.....	12
图 38: 印刷业和记录媒介复制业 1-6 月收入同比+1.1%.....	13
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 .....	13
图 40: 7 月规模以上快递业务量同比+8.0% .....	13
图 41: 限额以上烟酒、饮料类 6 月零售额分别同比+5.1%、+1.9%.....	13
图 42: 文教体育娱乐用品业 1-6 月收入同比+4.0% .....	14
图 43: 文教体育娱乐用品业 1-6 月销售利润率同比+0.1pct .....	14
图 44: 限额以上体育娱乐用品类 6 月零售额同比+9.7%.....	14
图 45: 6 月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比+2.8%.....	14

## 一、上周回顾：轻工制造板块表现跑赢市场

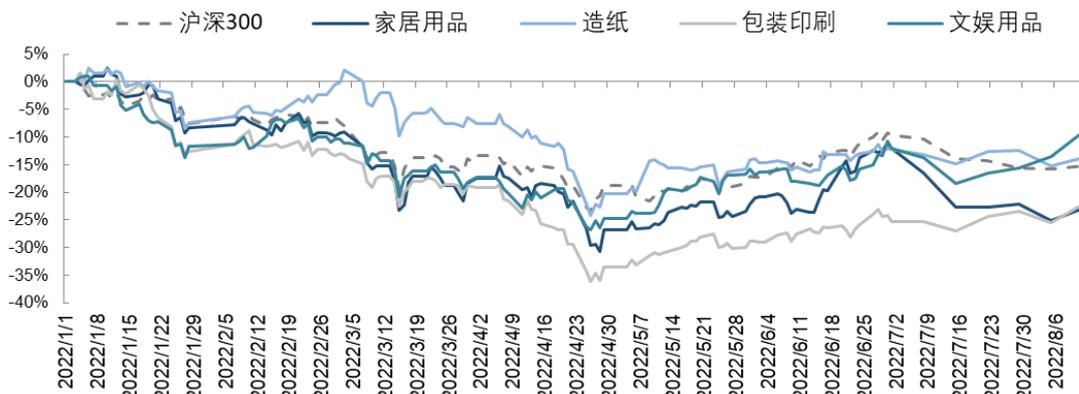
轻工制造板块上周（2022.8.8-8.12）表现跑赢市场。上周轻工制造行业指数+3.2%，沪深300指数+0.8%，整体表现跑赢市场。轻工制造细分板块中，包装印刷行业指数+4.3%，文娱用品行业指数+5.2%，家居用品行业指数+2.8%，造纸行业指数+1.6%。

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，沐邦高科、永新股份、新通联、鸿博股份分别上涨 23.41%、17.20%、14.65%、14.00%，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：部分原材料价格略有上涨

### 2.1 地产跟踪

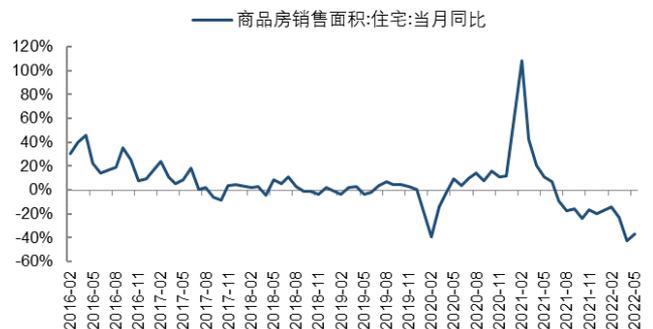
地产方面，住宅竣工面积 22 年 6 月同比-40.2%，环比 22 年 5 月降幅扩大 11.9pct。住宅销售面积方面，全国商品住宅销售面积 6 月同比-21.8%，环比 22 年 5 月降幅收窄 14.8pct。

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

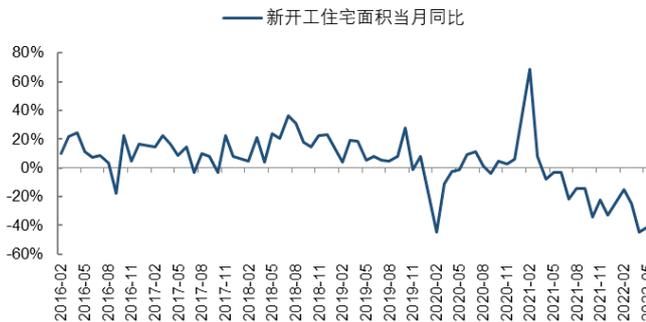
图 5：6 月商品住宅销售面积同比下降 21.8%



资料来源：Wind，信达证券研发中心

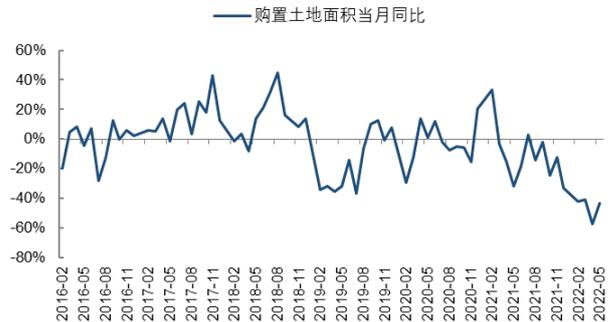
新开工及购置土地面积方面，住宅新开工面积 22 年 6 月单月同比-44.9%，环比 22 年 5 月降幅扩大 3.6pct；购置土地面积 6 月单月同比-52.8%，环比 22 年 5 月降幅扩大 9.7pct。

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%**

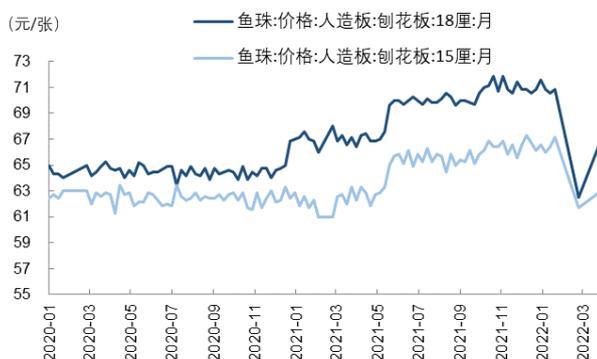

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 11: 6 月家具出口金额同比持平**

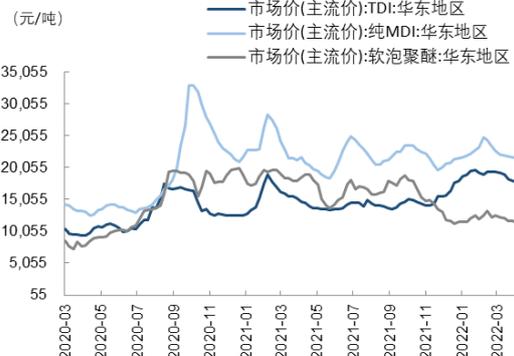

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 2.3 成本跟踪

截至 2022 年 8 月 13 日过去一周, 化工原料方面, TDI、MDI、聚醚市场价格环比分别+3.4%、-4.4%、+1.2%。五金原料方面, 铜价环比+2.5%。海运费略有回升, 上周 CCFI:美西航线海运费环比+0.5%。

**图 12: 3 月刨花板价格有所回升**


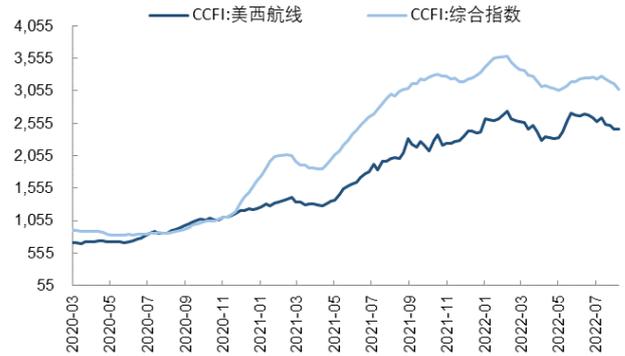
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 13: TDI、聚醚价格上涨, MDI 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

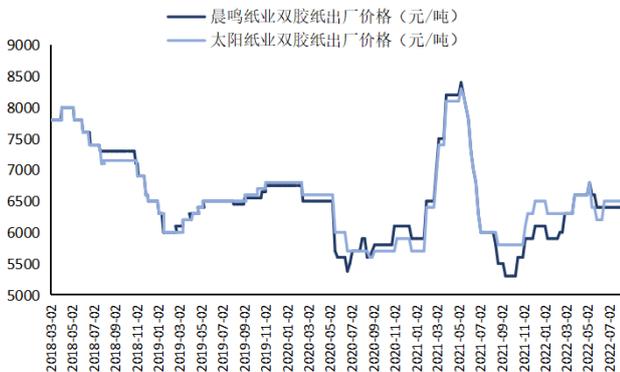
**图 15: 上周海运费略有回升**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

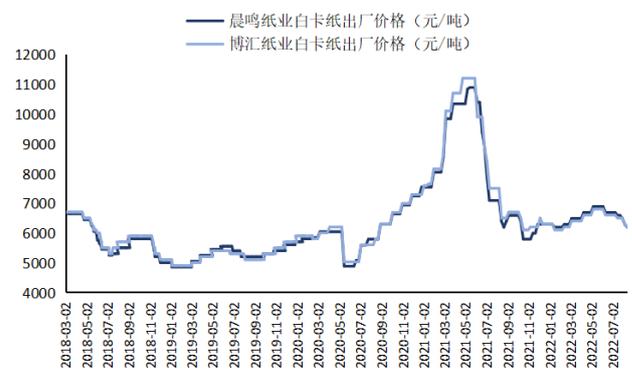
## 三、造纸包装：纸浆期货下跌，文化纸价格上涨

### 3.1 价格跟踪

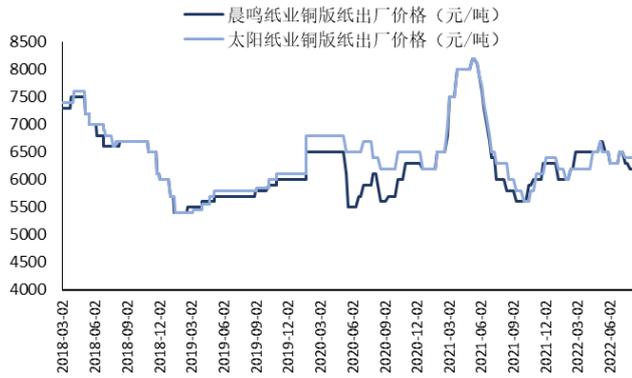
纸价方面，双胶纸价格上涨、铜版纸价格保持稳定；白卡纸价格下跌，箱板瓦楞纸价格保持稳定。截至 2022 年 8 月 12 日过去一周：双胶纸价格，晨鸣纸业 6400 元/吨(不变)，太阳纸业 6700 元/吨(+200 元/吨)；白卡纸价格，晨鸣纸业 6200 元/吨(-100 元/吨)，博汇纸业 6210 元/吨(-100 元/吨)；铜版纸价格，晨鸣纸业 6200 元/吨(不变)，太阳纸业 6400 元/吨(不变)。东莞玖龙地龙瓦楞纸 3950 元/吨(不变)，东莞九龙地龙牛卡箱板纸 4230 元/吨(不变)。

**图 16: 双胶纸价格上涨**


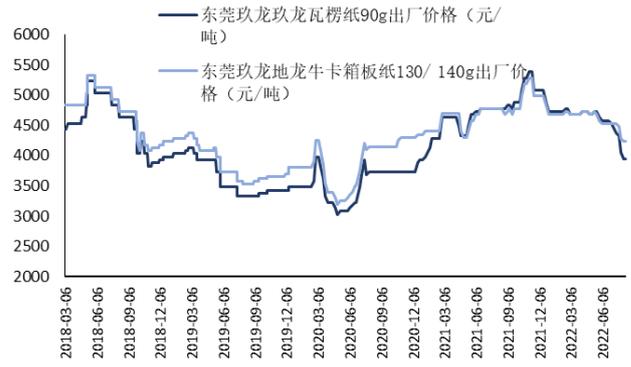
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**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**


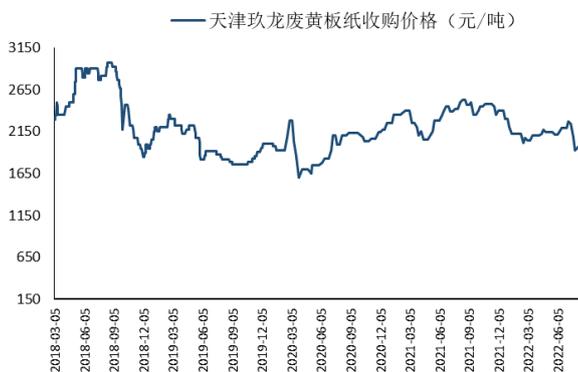
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**图 19: 箱板瓦楞纸价格保持稳定**


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

### 3.2 成本跟踪

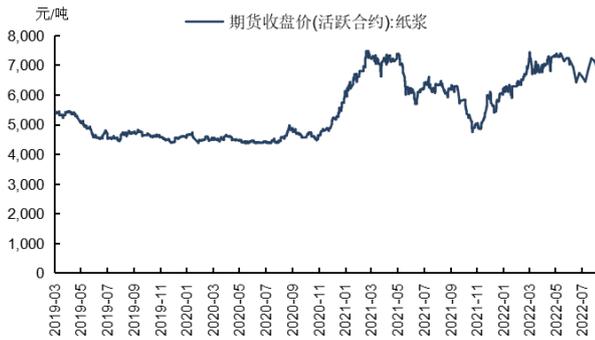
成本方面, 上周阔叶浆、针叶浆价格不变, 纸浆期货下跌, 马口铁价格下跌、铝价格上涨。截至 2022 年 8 月 12 日, 天津玖龙废黄板纸收购价格为 1990 元/吨(+30 元/吨)。马口铁天津富仁 SPCC0.18\*900 镀锡板卷价格 7370 元/吨(-80 元/吨), A00 铝价格 18634 元/吨(+314 元/吨)。截至 2022 年 8 月 12 日, 纸浆期货价格为 6890 元/吨(-258 元/吨)。截至 2022 年 8 月 12 日, 巴西金鱼阔叶浆价格为 860 美元/吨(不变), 智利银星针叶浆价格为 1010 美元/吨(不变)。

**图 20: 废纸价格上涨**


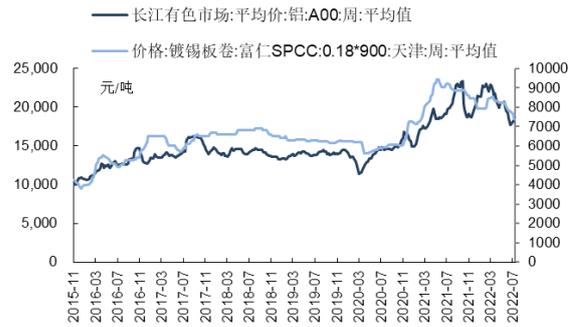
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**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**


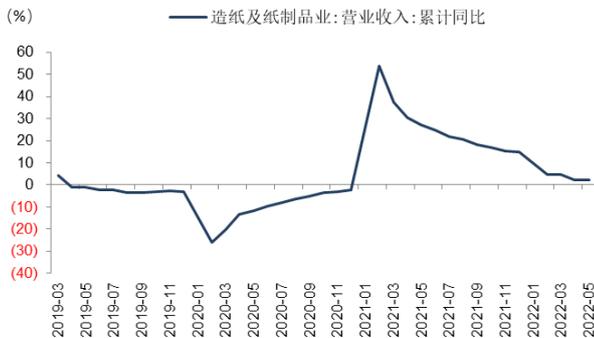
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**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%**

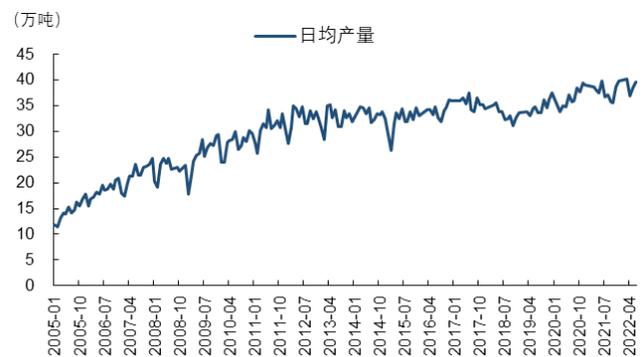

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**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

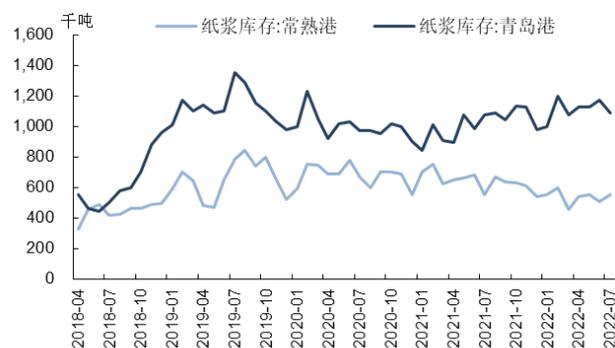
**图 28: 6 月当月机制纸及纸板产量同比减少 1.5%**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

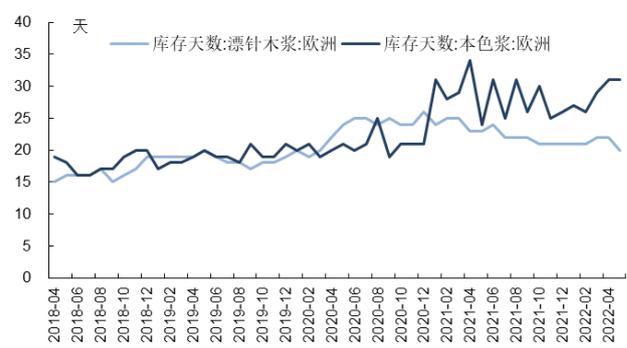
**图 29: 6 月单月机制纸日均产量同比减少 0.39%**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**7 月纸浆库存减少, 上周白卡纸库存增加、双胶纸工厂库存减少。**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**


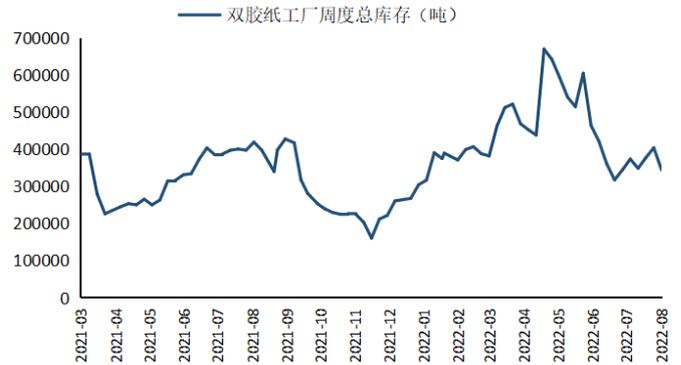
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**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

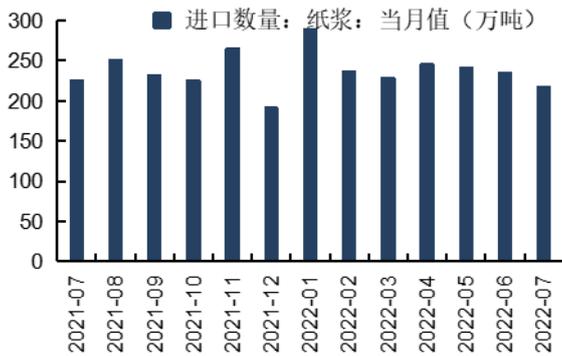
**图 32: 上周白卡纸工厂周库存增加**


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

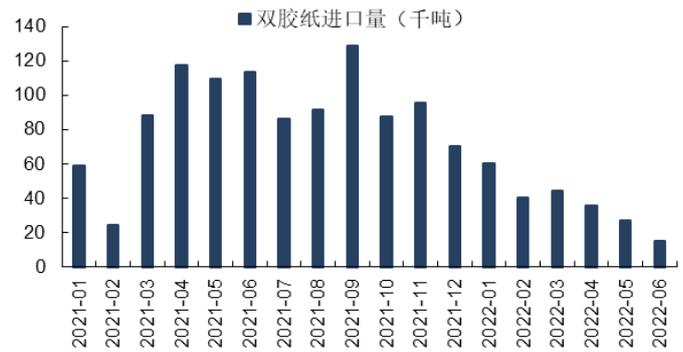
**图 33: 上周双胶纸工厂周库存减少**


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-3.3%。**纸浆方面,6月进口数量217.6万吨,同比减少-3.3%。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 3.3%**


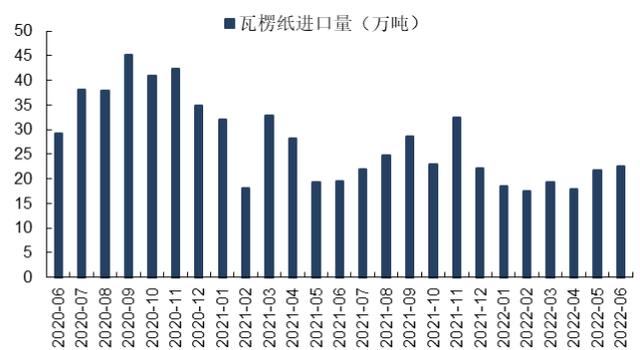
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**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

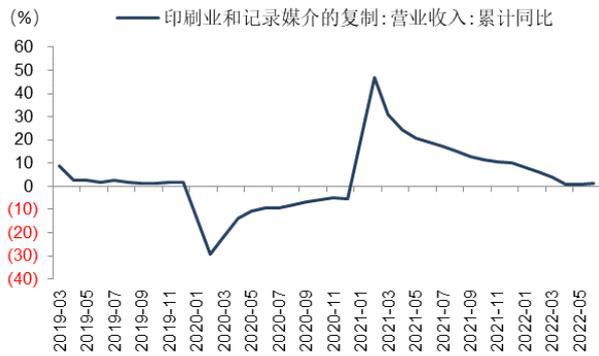
**图 37: 6月瓦楞纸进口量同比增加 16.4%**


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

### 3.4 包装印刷

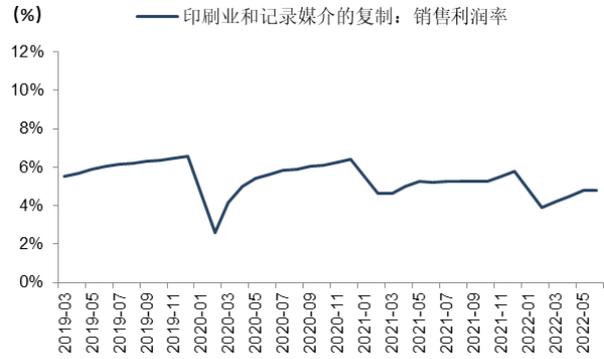
据国家统计局数据，从工业企业规模以上制造业效益来看，印刷业和记录媒介的复制业 6 月营业收入累计同比 +1.1%，增速环比变动+0.3pct；1-6 月累计销售利润率 4.8%，同比变动-0.41pct。

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

7 月包装行业需求增加。7 月规模以上快递业务量 964542.7 万件，同比+8.0%，增速环比-6.0pct；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: 7 月规模以上快递业务量同比+8.0%



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%

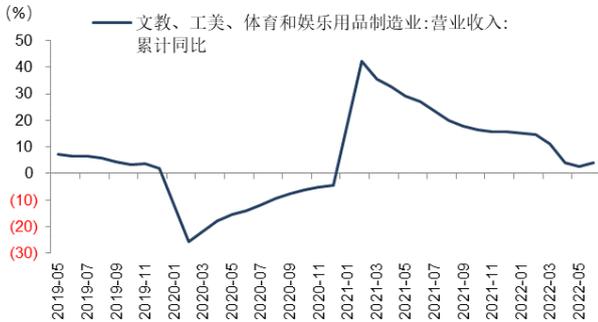


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 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

**皇朝家居谢锦鹏出手，7000 万低价收购慕容家居 46%股权：**日前，来自浙江嘉兴海宁的慕容家居发布公告称，将以折让近六成的低价，向皇朝家居主席谢锦鹏配股，总认购代价约 8190 万港元（约 7000 万人民币）。交易完成后，谢锦鹏将持有慕容家居约 46.65% 股权，取代慕容集团创办人邹格兵成为最大股东。8 月 8 日，截至 16 点，慕容家居复牌股价涨 16.77%，报 0.181 港元，总市值达 2.17 亿港元。

（资料来源：77 度，2022.8.8，[https://mp.weixin.qq.com/s/YrAKt0a\\_NS7HQBK7I93IGg](https://mp.weixin.qq.com/s/YrAKt0a_NS7HQBK7I93IGg)）

**美国床垫行业遭遇 15 年来最严重下滑：**美国床垫巨头泰普尔-丝涟董事长兼首席执行官斯科特·汤普森(Scott Thompson)近日接受采访称：“受各种宏观经济压力的影响，北美的整体经营环境恶化了。整个美国床垫行业经历了 15 年来最严重的销量下滑。与去年第二季度相比，整个行业本季度销量下降了 20% 至 25%。”美国床垫市场正在经历“持续疲软”。知名调研公司 Piper Sandler 的 6 月份床垫零售商调查发现，6 月份的床垫销售额下降约 13%，而销量则下降了约 19%。第二季度的总销售额平均下降了 14%。该机构预计第三季度市场还会继续收缩。

（资料来源：77 度，2022.8.10，[https://mp.weixin.qq.com/s/U24GOIXm7VUMfsKFZWM\\_AQ](https://mp.weixin.qq.com/s/U24GOIXm7VUMfsKFZWM_AQ)）

**现场直击，趣睡今日上市，总市值超 40 亿：**8 月 12 日，趣睡科技在深圳证券交易所创业板正式敲钟上市。据了解，趣睡科技本次 IPO 发行价格为 37.53 元/股，募资总额为 3.75 亿元。今天上午，趣睡科技开盘价为 74.5 元，较发行价上涨 98.5%；截至上午 11 点，趣睡科技大涨 217.61%，市值一度达到 46.4 亿元。截止今日收盘，趣睡科技为 101.72 元/股，较发行价上涨 171.04%，总市值为 40.69 亿。此前，趣睡科技发布上市招股说明书（申报稿），首次披露企业营收、净利润、经销商数量、持股结构等重要经营信息。

（资料来源：77 度，2022.8.12，[https://mp.weixin.qq.com/s/IX42vcS2yly0\\_VjHcp0XLA](https://mp.weixin.qq.com/s/IX42vcS2yly0_VjHcp0XLA)）

**俄罗斯将对电子烟实行强制性数字标签管理，进行全程溯源：**8 月 11 日，有俄罗斯媒体报道，根据俄罗斯联邦工业和贸易部公布的决议草案，俄罗斯将于 2022 年 11 月 1 日开始对电子烟和烟液进行“强制性数字标签管理”（以下简称“标记制度”）。这项制度的目的，是为了杜绝非法途径进口电子烟，让电子烟可以溯源，以此方法对电子烟进行管控，并增加来自电子烟的税收。电子标记的主要形式由二维码及加密的验证码组成。标记所含信息包括制造商、国别和材质信息、品牌、有效期和流通情况等。标记采用加密技术，无法仿制或重复使用，在商品注销或售至消费者后使命即告终结。

（资料来源：电子烟，2022.8.12，<https://mp.weixin.qq.com/s/Hs-X-12MpPBoLNLiHw2VKA>）

**比亚迪电子获电子烟代加工许可证：**8 月 4 日比亚迪电子发布公告称，公司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）》。公告显示，目前，比亚迪电子已完成全系列电子雾化产品的专利布局和自动化生产线的投建，充分整合自有的新型材料研发、精密模具、产品设计和开发，以及智能制造等能力，致力于成为健康减害领域的践行者和引领者。

（资料来源：电子烟，2022.8.13，<https://mp.weixin.qq.com/s/JCICTyqtqw9INPFmZCwzqgg>）

## 5.2 重点公司公告

### 【欧派家居】

公司发布 2022 年半年度业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入 96.93 亿元，同比增长 18.21%；实现归属于上市公司股东的净利润 10.18 亿元，同比增长 0.58%；实现总资产 260.11 亿元，较本报告期初增长 11.19%；实现归属于上市公司股东的所有者权益 144.90 亿元，较本报告期初增长 0.57%。其中 2022 年单二季度实现营业收入 55.49 亿元，同比增长 13.23%，实现归属于上市公司股东的净利润 7.65 亿元，同比下降 0.46%。公司以“拓渠道、抢流量、增单值、扩份额”为总基调，多维度积极推进公司的大家居战略，在较高业绩基数背景下，依然实现了各主要事业部服务客户数量的提升以及业绩的平稳增长

### 【百亚股份】

公司发布 2022 年半年度报告。报告期内，公司实现营业总收入 738,597,401 元，同比减少 2.86%；实现归属于上市公司股东的净利润 78,360,164 元，同比减少 40.65%；实现基本每股收益(元/股)0.18，同比减少 41.94%；实现总资产 1,453,449,209 元，较上报告期末下降 6.42%；实现归属于上市公司股东的净资产 1,170,309,029 元，较上报告期末下降 3.54%。

### 【山鹰国际】

山鹰国际控股股份公司拟向控股股东福建泰盛实业有限公司全资子公司泰欣实业非公开发行 A 股股票。2022 年 5 月 7 日，因泰欣实业尚处于筹建中，泰盛实业代表泰欣实业与公司签署了《附条件生效的非公开发行股票之股份认购合同》。2022 年 5 月 16 日，泰欣实业完成设立登记核准。2022 年 5 月 20 日，公司与泰欣实业、泰盛实业签署了《附条件生效的非公开发行股票之股份认购合同之补充协议》。结合当前市场环境及公司实际情况，经谨慎考虑，公司将本次非公开发行股票的募集资金总额由 200,000.00 万元调整为 197,000.00 万元，将本次非公开发行股票数量由 888,888,888 股调整为 875,555,555 股。鉴于上述调整，公司与泰欣实业签署了《附条件生效的非公开发行股票之股份认购合同之补充协议》。

### 【索菲亚】

索菲亚家居股份有限公司全资子公司广州索菲亚投资管理有限公司与宁波盈峰股权投资基金管理有限公司、东鹏投资(海南)有限责任公司及宁波欣凯企业管理合伙企业(有限合伙)、盈峰集团有限公司及广州市新兴产业发展基金管理有限公司签署了《合伙协议》，约定共同投资设立广州拓瓴产业投资基金合伙企业(有限合伙)。2022 年 7 月 14 日，广州拓瓴基金已完成设立登记，并取得营业执照。2022 年 8 月 8 日，广州拓瓴基金已根据《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规的要求，在中国证券投资基金业协会完成了私募投资基金备案，并取得了《私募投资基金备案证明》。

### 【乐歌股份】

乐歌人体工学科技股份有限公司于 2022 年 5 月 31 日召开了第五届董事会第二次会议和第五届监事会第二次会议，于 2022 年 6 月 21 日召开了 2022 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于<乐歌人体工学科技股份有限公司第二期员工持股计划(草案)>及其摘要的议案》《关于<乐歌人体工学科技股份有限公司第二期员工持股计划管理办法>的议案》等相关议案，同意公司实施第二期员工持股计划并授权董事会办理相关事宜。近日，公司代“乐歌人体工学科技股份有限公司第二期员工持股计划”与信托计划受托人陕西省国际信托股份有限公司签署了《陕国投·乐歌股份第二期员工持股集合资金信托计划信托合同》。信托合同对信托计划的基本情况、期限和规模、当事人的权利与义务等进行了详细的说明和约定，具体内容详见公司于中国证监会指定的创业板信息披露网站披露的信托合同。

**表 1: 重点公司估值表**

公司名称	股价 (元)	市值 (亿元)	— 归母净利 (亿元) —		— PE —		PB (MRQ)
	2022/8/12		2022E	2023E	22PE	23PE	
<b>家居</b>							
欧派家居*	118.60	722.5	31.3	36.5	23.1	19.8	5.3
索菲亚*	17.00	155.1	14.4	15.7	10.8	9.9	3.0
顾家家居*	45.11	370.8	20.0	24.8	18.5	15.0	4.9
喜临门*	29.53	114.4	7.2	9.3	16.0	12.3	3.6
曲美家居	8.50	49.9	4.4	6.0	11.3	8.3	2.3
尚品宅配	23.08	45.9	2.1	3.0	21.5	15.3	1.3
志邦家居*	20.40	63.6	6.0	6.9	10.7	9.2	2.7
金牌厨柜*	24.18	37.3	4.1	5.0	9.0	7.4	1.6
江山欧派	39.45	53.9	3.8	4.8	14.2	11.2	2.9
<b>平均</b>					<b>15.0</b>	<b>12.0</b>	<b>3.1</b>
<b>造纸</b>							
太阳纸业*	11.91	320.0	30.5	32.4	10.5	9.9	1.7
山鹰国际	2.71	125.1	16.3	19.9	7.7	6.3	0.8
博汇纸业	7.37	98.5	14.8	17.0	6.7	5.8	1.4
晨鸣纸业	5.33	159.1	18.7	21.3	8.5	7.5	0.9
仙鹤股份	26.50	187.1	10.1	13.4	18.6	14.0	3.1
五洲特纸	16.75	67.0	5.7	7.2	11.8	9.3	3.5
华旺科技	20.15	67.0	5.0	5.9	13.5	11.4	2.0
<b>平均</b>					<b>11.0</b>	<b>9.2</b>	<b>1.9</b>
<b>包装印刷</b>							
裕同科技*	27.70	257.8	13.7	16.3	18.9	15.9	2.8
劲嘉股份	9.75	143.4	12.6	15.6	11.4	9.2	1.9
奥瑞金	4.83	124.3	9.9	11.3	12.5	11.0	1.6
宝钢包装	8.64	97.9	3.9	4.9	24.8	19.9	2.8
上海艾录	10.97	43.9	1.8	2.2	24.9	20.2	4.3
<b>平均</b>					<b>18.5</b>	<b>15.2</b>	<b>2.7</b>
<b>家庭个人消费</b>							
晨光股份*	45.60	422.7	17.9	21.4	23.6	19.8	7.1
中顺洁柔	11.38	149.4	6.7	7.9	22.5	18.8	3.0
百亚股份*	10.93	47.0	2.7	3.2	17.4	14.6	4.0
<b>平均</b>					<b>21.2</b>	<b>17.7</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。