

轻工制造行业跟踪周报

7月建材家居卖场销售高增，浆价有望回落 看好生活用纸弹性 增持（维持）

2022年08月22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

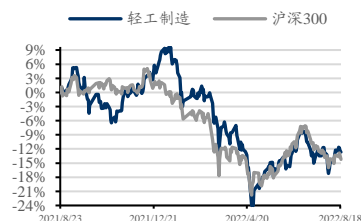
执业证书：S0600521060001

zouwj@dwzq.com.cn

投资要点

- **上周行情：**轻工制造板块指数下降。2022/8/15至2022/8/21，上证综指下降0.57%，深证成指下降0.49%，轻工制造指数下降0.49%，在28个申万行业中排名第16；轻工制造指数、细分行业涨跌幅由高到低分别为：家用轻工（0.08%）、包装印刷（-0.38%）和造纸（-1.48%）。
- **本周顾家家居、好莱客、仙鹤股份、共创草坪等披露中报业绩。**1）顾家家居：H1营业收入90.16亿元，同比增加12.47%，归母净利润约8.9亿元，同比增加15.32%，利润端表现靓丽；2）好莱客，H1实现营业收入13.96亿元，同比减少8.42%，归母利润1.25亿元，同比减少9.39%；3）仙鹤股份：H1实现营业收入35.98亿元，同比增长24.66%，归母利润3.54亿元，同比减少41.83%；4）共创草坪：上半年实现营业收入13.15亿元，同比增长12.89%，归母利润2.09亿元，同比减少3.55%；8月23至27日，喜临门、晨光股份、尚品宅配、太阳纸业将披露中报。
- **造纸：**纸浆价格年内有望回落，持续关注生活用纸及特种纸，首推【中顺洁柔】。截至8月19日，生活用纸、废纸价格略有上涨（周环比分别为50元/吨、17元/吨），SHFE纸浆期货指数-8.8%，收于6284元/吨。浆纸市场相对平稳，木浆价格持续高位，废纸市场看涨气氛正在升温，部分纸厂意向跟随涨价。我们认为若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，个股有望取得高增的【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：**7月全国建材家居销售额同比增长22.52%。2022M7社零总额3.59万亿元，同比+2.7%，2022M1-7社零总额累计同比-0.2%，其中除汽车以外消费品零售额同比+0.2%。家具类社零仍有承压，持续提示地产及疫情扰动下龙头企业增长韧性。地产方面：2022M7住宅销售面积降幅环比扩大，竣工降幅收窄。2022M7住宅销售面积同比-30.3%，住宅竣工面积同比-37.5%。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。7月全国建材家居卖场销售额为1118.1亿元，同比增长22.52%；2022年1-7月累计销售额为7603.66亿元，同比增长32.88%。7月建材家居卖场销售表现较强，同时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。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：**铂岚将于18日停产水果及非烟草口味烟弹产品；魔笛国际已通过4种口味烟弹。为进一步贯彻落实《电子烟管理办法》的顺利实施，铂岚于本月18日正式停产水果及非烟草口味烟弹产品；魔笛国际已通过4种口味烟弹，这四款口味分别为黑洞晓烟，醇韵晓烟，原香晓烟，闲云晓烟。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

行业走势



相关研究

《7月文化办公用品提速，家具类仍有承压》

2022-08-16

《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》

2022-08-08

《英美烟草发布2022H1业绩报告，文化纸价格再度上涨》

2022-08-01

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。

表1：重点公司估值（估值截至 2022/8/21）

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	707.29	116.11	4.40	4.80	5.66	26.39	24.19	20.51	买入
603816	顾家家居	359.33	43.72	2.65	2.45	2.97	16.50	17.84	14.72	买入
002572	索菲亚	155.29	17.02	0.13	1.48	1.84	130.92	11.50	9.25	买入
603008	喜临门	114.09	29.45	1.45	1.87	2.41	20.31	15.75	12.22	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：7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、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.....	20

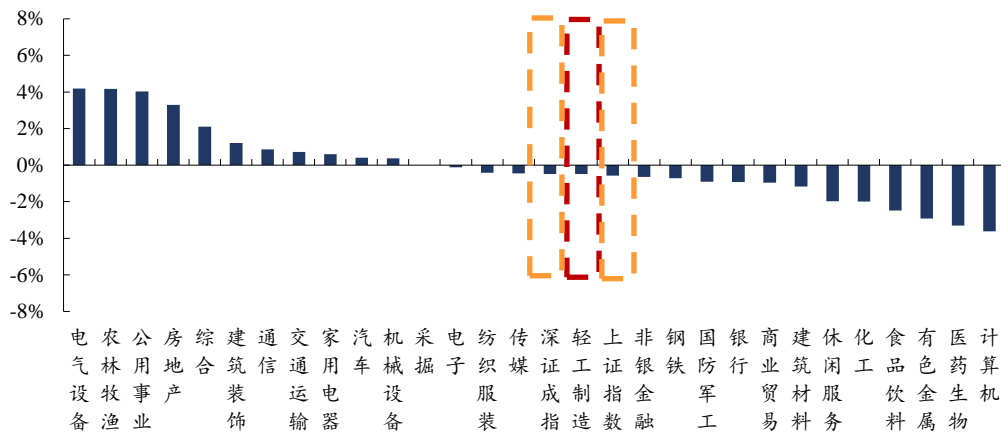
图表目录

图 1: 各行业周涨跌幅 (2022/8/15-2022/8/21)	5
图 2: 轻工二级子版块周涨跌幅 (2022/8/15-2022/8/21)	5
图 3: 轻工三级子版块周涨跌幅 (2022/8/15-2022/8/21)	5
图 4: 轻工制造及其子版块近一年 (2021/8/15-2022/8/21) 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: 2021/7/2-2022/8/18 TDI 国内现货价(元/吨)	12
图 14: 2021/8/6-2022/8/18 软泡聚醚华东市场价(元/吨)	12
图 15: 2021/8/6-2022/8/18 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 2022/8/21)	2
表 2: 轻工板块部分标的估值	6
表 3: 2022/8/13-2022/8/20 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

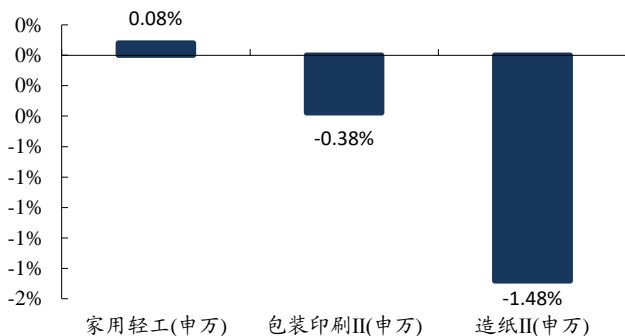
2022/8/15 至 2022/8/21，上证综指下降 0.57%，深证成指下降 0.49%，轻工制造指数上涨 0.49%，在 28 个申万行业中排名第 16；轻工制造指数、细分行业涨跌幅由高到低分别为：家用轻工（0.08%）、包装印刷（-0.38%）和造纸（-1.48%）。

图1：各行业周涨跌幅（2022/8/15-2022/8/21）



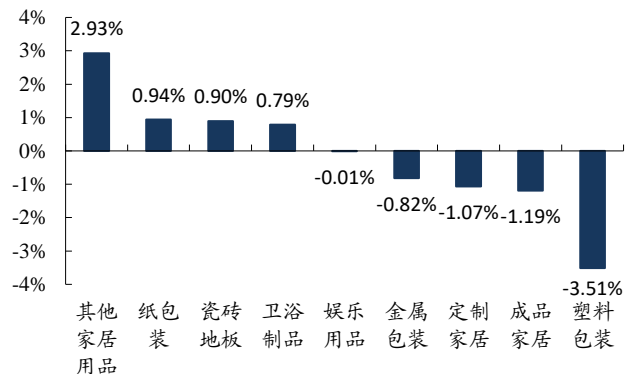
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：轻工二级子版块周涨跌幅（2022/8/15-2022/8/21）



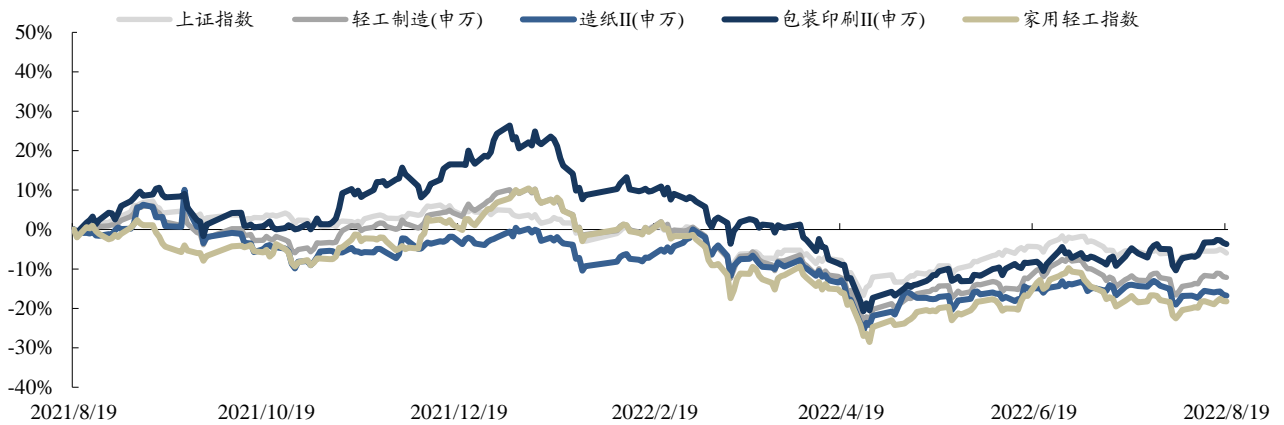
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：轻工三级子版块周涨跌幅（2022/8/15-2022/8/21）



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(2021/8/15-2022/8/21)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%	26	24	21
002572.SZ	索菲亚	123	1,348	1,678	-89.7%	999.7%	24.5%	131	12	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
软体										
603816.SH	顾家家居	1,664	2,014	2,450	96.9%	21.0%	21.6%	17	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%	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2022/8/21港元兑人民币中间价0.85进行汇率折算；估值截至2022/8/21。

2. 重要行业新闻

2.1. 造纸

【清风推出商用碳中和产品】近日，APP(中国)旗下生活用纸品牌“清风”推出了首款商用零碳产品：花草臻品珍宝卷纸（4层）。从家居渠道到商用渠道，金红叶纸业不断推出绿色低碳的高品质产品，通过绿色营销创新引导消费者低碳消费、绿色生活，积极营造落实双碳目标的良好氛围；（生活用纸杂志，8月16日）

【意大利造纸商Fedrigoni收购土耳其Unifol公司】意大利纸张制造商Fedrigoni

宣布收购 Unifol 公司，该公司是土耳其唯一的 PVC 自粘胶生产商，开发创新、耐用和持久的 PVC 薄膜，用于大表面的 3D 应用，Fedrigoni 此举旨在不断将其产品系列多样化，进入邻近领域，扩大其全球影响力，并加强其在汽车 PVC 包覆膜市场中作为新参与者的地位；（土耳其驻北京大使馆，8 月 17 日）

【东莞玖龙扩大停机范围】玖龙纸业再次发布停机函，东莞玖龙 8 台纸机在 8 月 16-26 日期间轮停 4-11 天，预计减产箱板瓦楞纸、灰底白板纸和文化纸合计约 8 万吨；（纸业联讯，8 月 18 日）

【东莞玖龙扩大停机范围】玖龙纸业再次发布停机函，东莞玖龙 8 台纸机在 8 月 16-26 日期间轮停 4-11 天，预计减产箱板瓦楞纸、灰底白板纸和文化纸合计约 8 万吨；（纸业联讯，8 月 18 日）

2.2. 电子烟

【铂岚：将于 18 日停产水果及非烟草口味烟弹产品】根据公司今日公告，为进一步贯彻落实《电子烟管理办法》的顺利实施，铂岚决定在本月库存消耗完毕后，于本月 18 日正式停产水果及非烟草口味烟弹产品；（蓝洞新消费，8 月 15 日）

2.3. 定制家居

【7 月全国建材家居卖场当月销售额同比上涨】全国规模以上建材家居卖场 7 月销售额为 1118.1 亿元，环比下跌 8.48%，同比上涨 22.52%；2022 年 1-7 月累计销售额为 7603.66 亿元，同比上涨 32.88%；（新京报，8 月 15 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8月13日至2022年8月20日，三十大中城市商品房成交套数22085套，同比下降29.5%，周环比下降0.2%，成交面积234.67万平方米，同比下降29.3%，周环比下降1.5%；其中一线城市成交套数5752套，同比下降29.1%，周环比上升4.7%，成交面积60.77万平方米，同比下降30.6%，周环比上升3.6%；二线城市成交套数9837套，同比下降36%，周环比下降9.6%，成交面积113.07万平方米，同比下降34.5%，周环比下降11.9%；三线城市成交套数6496套，同比下降17.4%，周环比上升13%，成交面积60.83万平方米，同比下降15.2%，周环比上升18.4%。

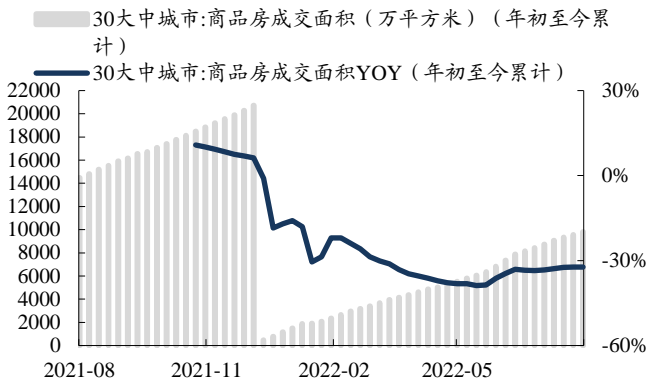
从累计数据看，2022年1月1日至2022年8月20日，三十大中城市商品房成交套数88.71万套，同比下降33.5%；成交面积0.98亿平方米，同比下降32.3%；其中一线城市成交套数19.3万套，同比下降30.7%；成交面积0.21亿平方米，同比下降29%；二线城市成交套数47.99万套，同比下降30.7%；成交面积0.57亿平方米，同比下降28.1%；三线城市成交套数21.42万套，同比下降41.1%；成交面积0.2亿平方米，同比下降44.2%。

表3: 2022/8/13-2022/8/20 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)	5,752	9,837	6,496	22,085
同比(%)	-29.1	-36.0	-17.4	-29.5
周环比(%)	4.7	-9.6	13.0	-0.2
成交面积(万平方米)	60.8	113.1	60.8	234.7
同比(%)	-30.6	-34.5	-15.2	-29.3
周环比(%)	3.6	-11.9	18.4	-1.5

数据来源：Wind，东吴证券研究所

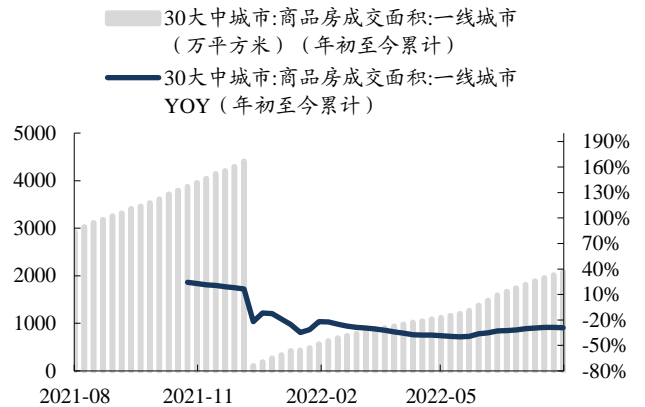
图5: 30大中城市商品房累计成交面积(万平方米)



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

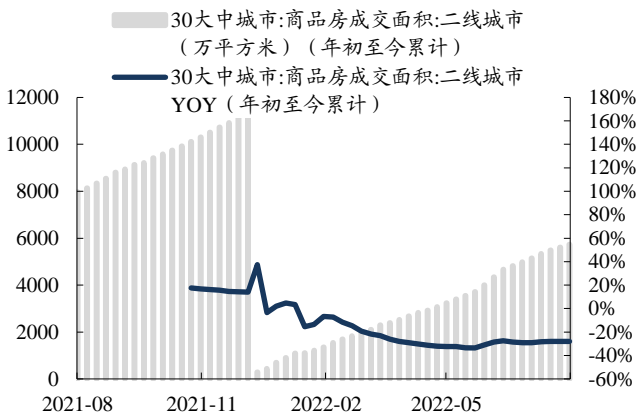
图6: 一线城市累计成交面积(万平方米)



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

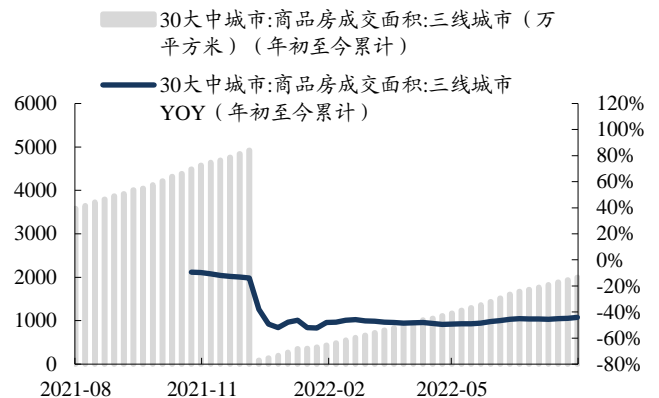
图7: 二线城市累计成交面积(万平方米)



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

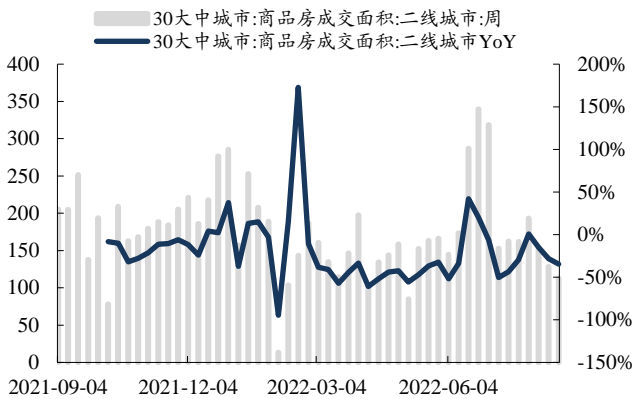
累计数据为各年1月1日起累计成交情况

图9: 30大中城市商品房单周成交面积(万平方米)



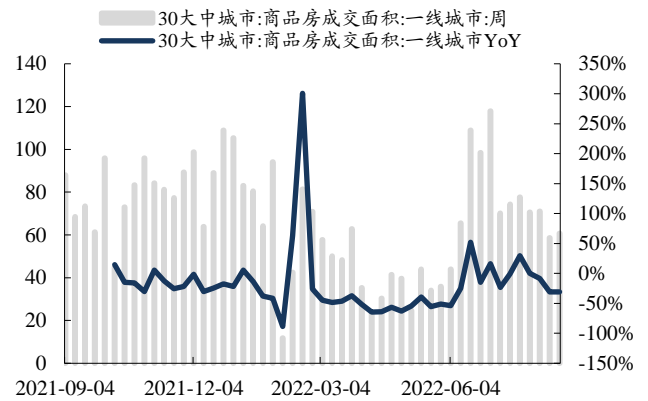
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图11: 二线城市单周成交面积(万平方米)



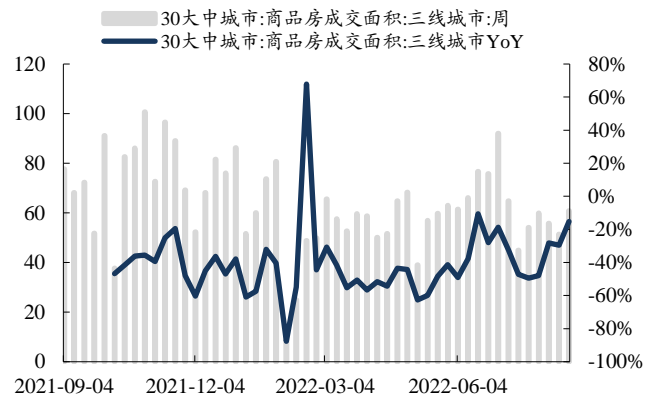
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

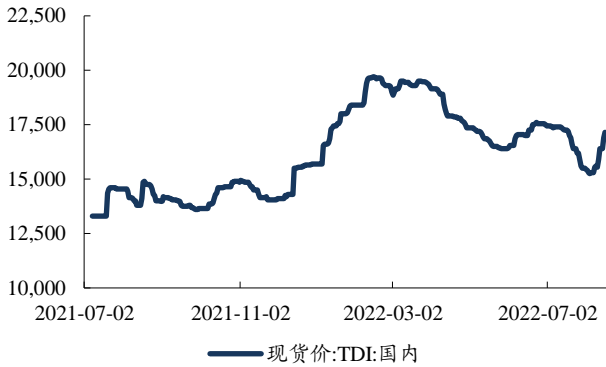


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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18日, MDI国内现货价为15650元/吨, 周环比上涨2.96%, 同比下跌24.4%; TDI国内现货价为16950元/吨, 周环比上涨6.6%, 同比上涨21.07%; 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: 2021/7/2-2022/8/18 TDI 国内现货价(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 2021/8/6-2022/8/18 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: 2021/8/6-2022/8/18 MDI 国内现货价(元/吨)

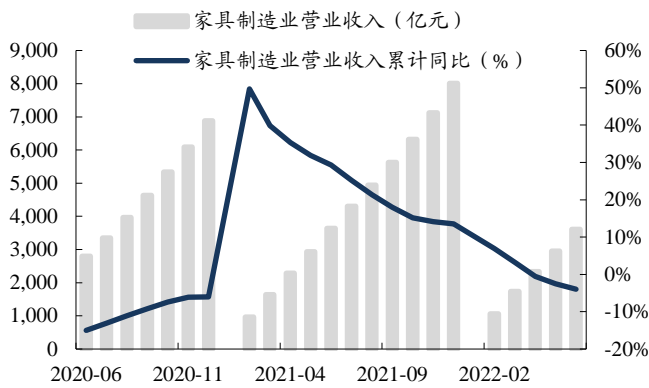


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.6. 家具月度数据: 建材卖场销售景气度下降

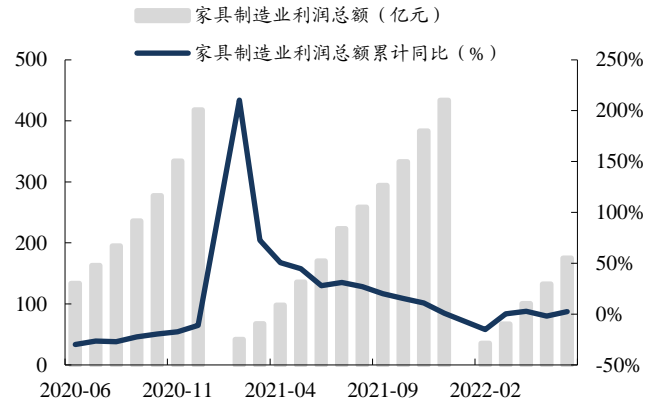
2022年1-6月,家具制造业实现累计营业收入3604亿元,同比-4%;家具制造业累计利润总额174.8亿元,同比+2.6%;2022年6月,家具制造业企业数量为7183家,亏损企业数量为1926家,亏损企业比例为26.8%。

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

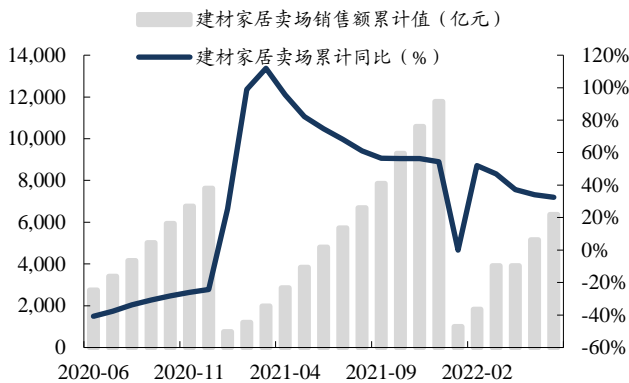
图17: 2020/6-2022/6 家具制造业累计利润总额 (亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

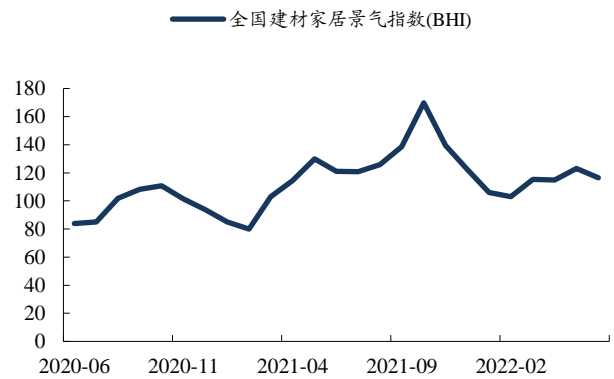
2022年1-7月, 建材家具卖场累计销售额7603.7亿元, 同比+32.9%。2022年7月, 全国建材家具卖场景气指数(BHI)为116.02, 同比下降9.74点, 环比下降0.42点。2022年7月, 家具及零件出口金额为59.2亿美元, 同比-1.9%; 家具类社会零售额134.3亿元, 同比-6.3%。

图18: 建材家居卖场累计销售额 (亿元)



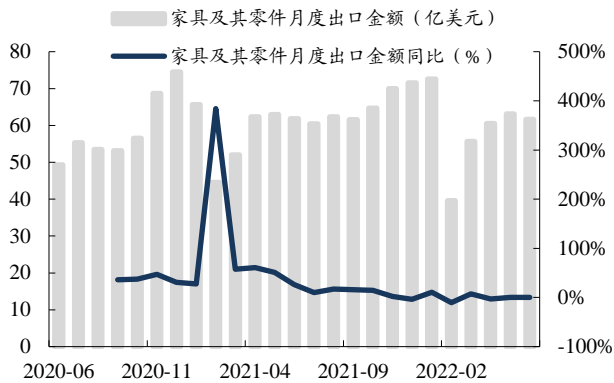
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 全国建材家居卖场景气指数 (BHI)



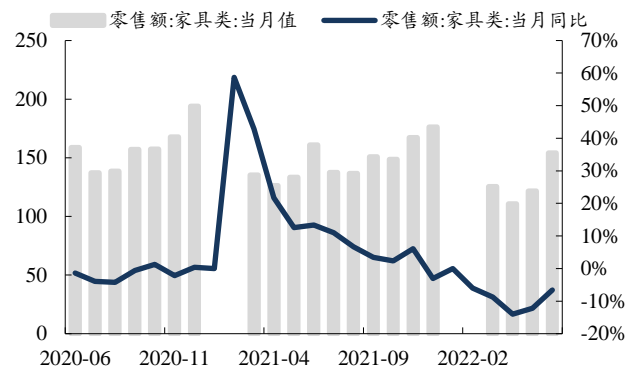
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

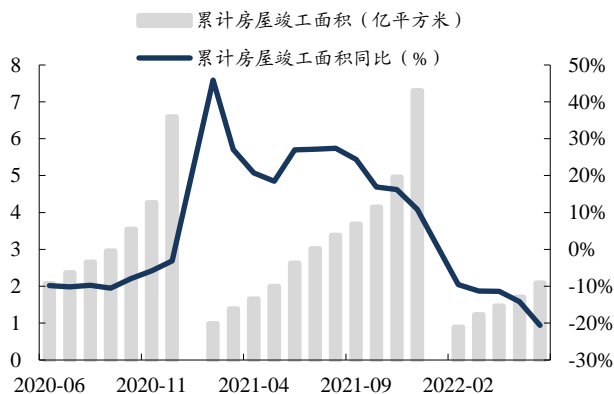


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.7. 地产月度数据: 7月竣工、新房销售及新开工表现偏弱

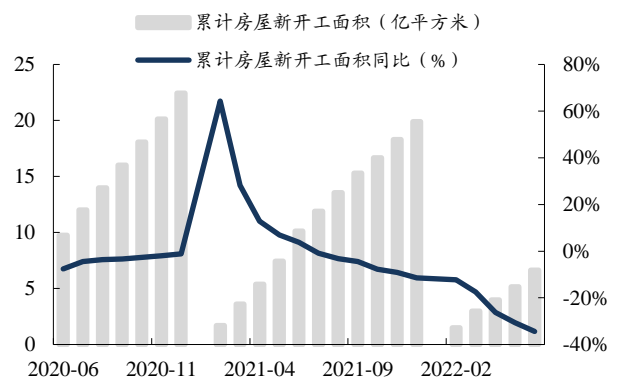
2022年7月, 房屋竣工面积 2421.24 万平方米, 同比-37.46%; 房屋新开工面积 9643.29 万平方米, 同比-45.39%; 商品房销售面积 9254.93 万平方米, 同比-28.88%。
2022年1-7月, 房屋竣工面积 2.33 亿平方米, 累计同比-22.7%; 房屋新开工面积 7.61 亿平方米, 累计同比-36.1%; 商品房销售面积 7.82 亿平方米, 累计同比-23.1%。

图22: 累计房屋竣工面积 (亿平方米)



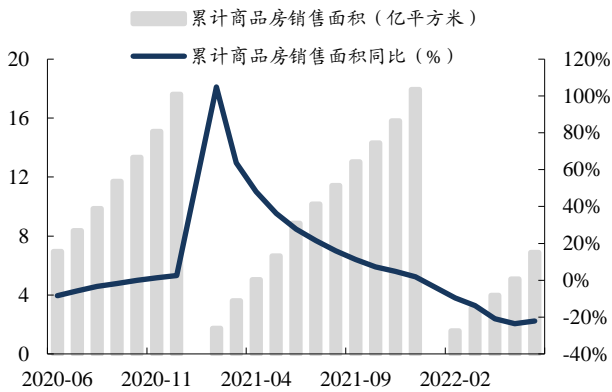
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)



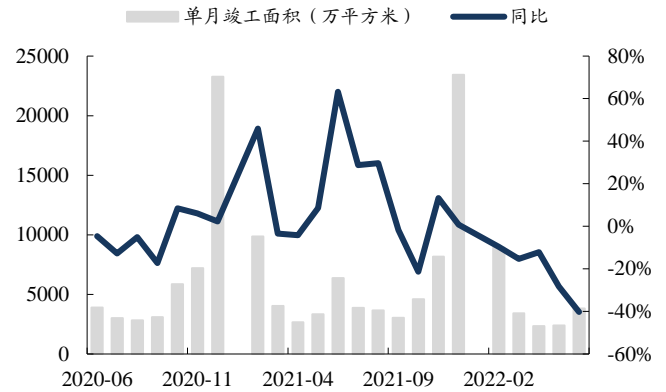
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图24: 累计房屋销售面积 (亿平方米)



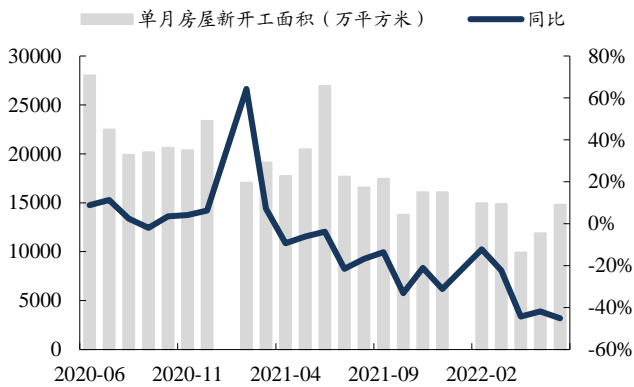
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

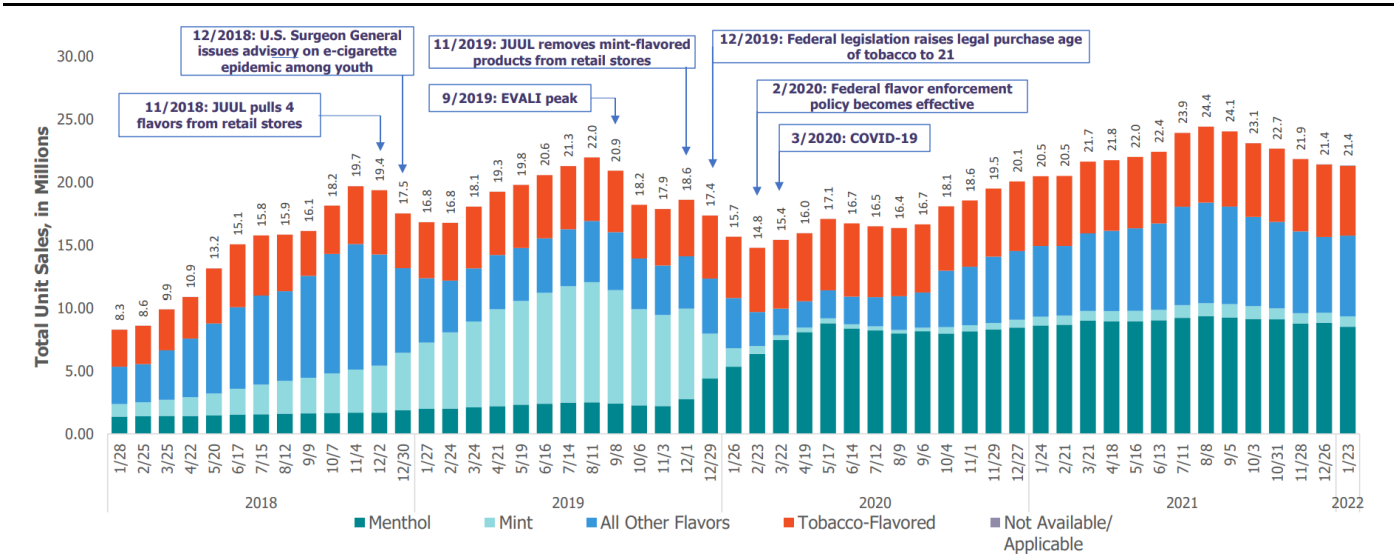


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



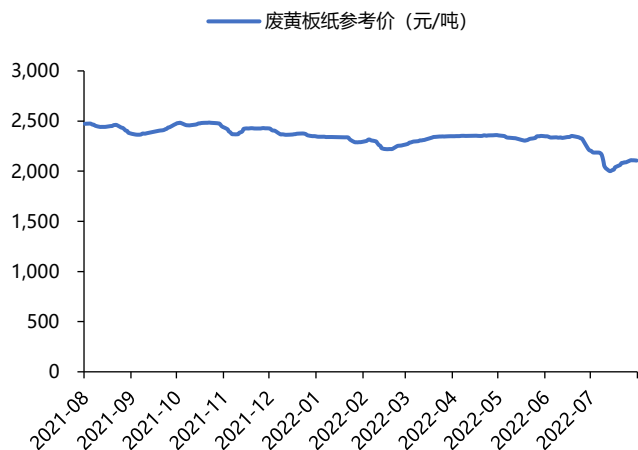
数据来源: CDC, 东吴证券研究所

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 19 日, 废纸最新价 2106 元/吨, 周环比上升 17 元/吨; 木浆最新价 7230.4 元/吨, 周环比下降 3 元/吨; SHFE 纸浆期货指数-8.8%, 收于 6284 元/吨。进口原材料方面, 阔叶浆/针叶浆 CFR 均价分别收于 756/997 美元/吨; 周环比分别持平/上升 21 美元/吨。美废日度均价收于 0 美元/吨; 周环比持平。进口原材料方面, 阔叶浆/针叶浆 CFR 均价分别收于 756/997 美元/吨; 周环比分别持平/上升 21 美元/吨。

图29: 废黄板纸参考价 (元/吨)



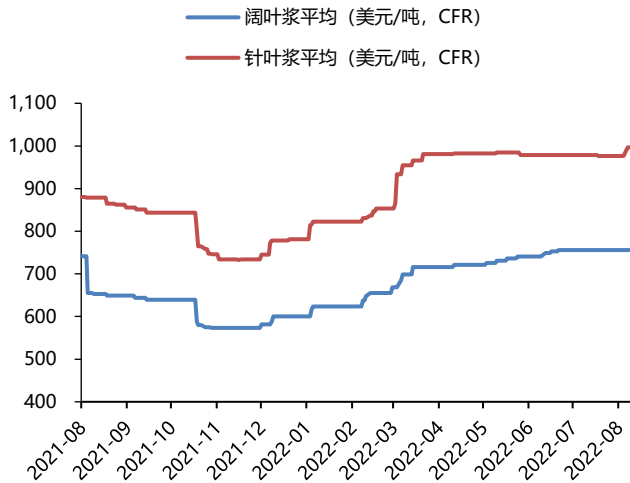
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

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、白卡纸、双铜纸、双胶纸周环比下降

截至 08 月 19 日, 箱板纸最新价 4707 元/吨, 周环比下降 1 元/吨; 瓦楞纸最新价 3443.8 元/吨, 周环比持平; 白卡纸最新价 5350 元/吨, 周环比下降 130 元/吨; 白板纸最新价 4467.5 元/吨, 周环比持平; 双铜纸最新价 5350 元/吨, 周环比持平; 双胶纸最新价 6187.5 元/吨, 周环比下降 13 元/吨。

图33: 箱板纸参考价 (元/吨)



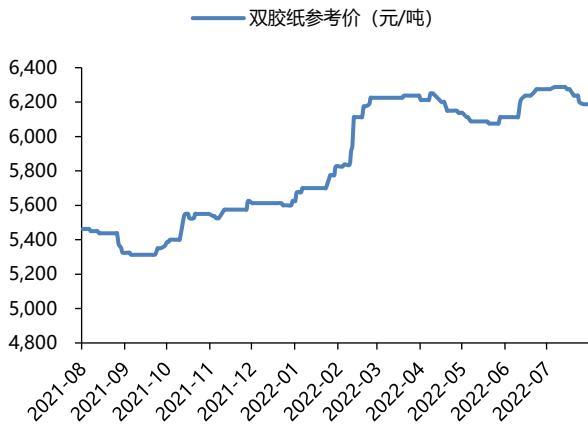
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图34: 瓦楞纸参考价 (元/吨)



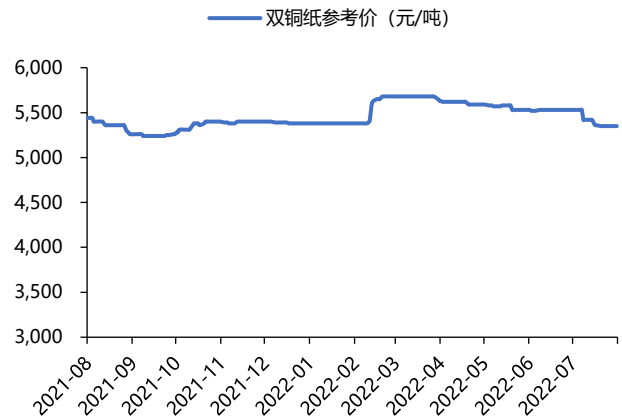
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图35: 双胶纸参考价 (元/吨)



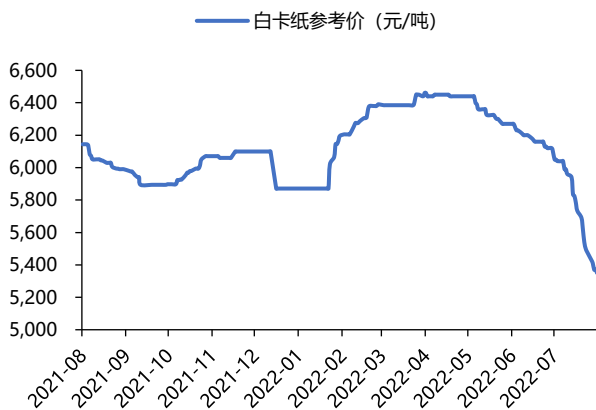
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图36: 双铜纸参考价 (元/吨)



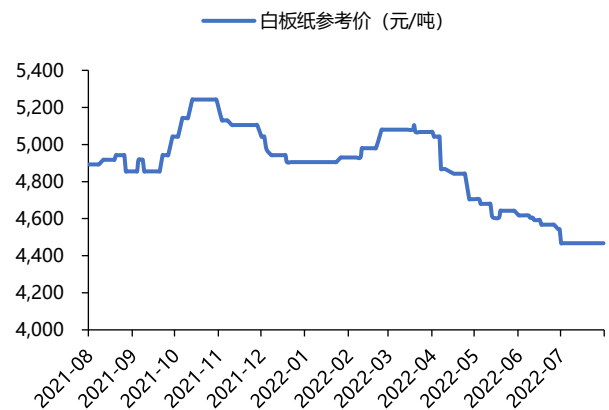
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

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

【顾家家居】

公司披露 2022 中报：归母净利润约 8.9 亿元，同比增加 15.32%，营业收入 90.16 亿元，同比增加 12.47%；

【匠心家居】

公司披露 2022 中报：归母净利润约 1.73 亿元，同比增加 14.64%，营业收入 7.82 亿元，同比减少 20.34%；

【好莱客】

公司披露 2022 年半年报，上半年实现营收 13.96 亿元，同比减少 8.42%，归母净利润 1.25 亿元，同比减少 9.39%；

【共创草坪】

公司披露 2022 年半年报，上半年实现营收 13.15 亿元，同比增长 12.89%，归母净利润 2.09 亿元，同比减少 3.55%；

【明月镜片】

公司披露 2022 年半年报，上半年实现营收 2.86 亿元，同比增长 5.34%，归母净利润 0.52 亿元，同比增长 53.05%；

【公牛集团】

公司披露 2022 年半年报，上半年实现营收 68.38 亿元，同比增长 17.50%，归母净利润 15.08 亿元，同比增长 6.08%；

【东鹏控股】

公司披露 2022 年半年报，上半年实现营收 31.32 亿元，同比减少 13.61%，归母净利润 1.18 亿元，同比减少 69.45%；

【仙鹤股份】

公司披露 2022 年半年报，上半年实现营收 35.98 亿元，同比增长 24.66%，归母净利润 3.54 亿元，同比减少 41.83%；

【齐峰新材】

公司披露 2022 年半年报，上半年实现营收 16.54 亿元，同比减少 13.79%，归母净利润 0.16 亿元，同比减少 89.64%；

【顺灏股份】

公司披露 2022 年半年报，上半年实现营收 6.55 亿元，同比减少 18.88%，归母净利润 34.28 万元，同比减少 112.44%；

【惠达卫浴】

公司披露 2022 年半年报，上半年实现营收 17.26 亿元，同比减少 1.01%，归母净利润 0.68 亿元，同比减少 39.21%；

【尚品宅配】

公司股东达晨财信和达晨创富为一致行动人，共持有公司股份约 2459 万股，占总股本剔除回购社会公众股后的 12.43%，计划减持股份合计不超过 1987 万股；

【泡泡玛特】

公司将于 2022 年 8 月 25 日举行董事会议，会议包括通过 2022 年中期业绩报告等事项；

【晟兴股份】

公司发布拟股权收购涉及的太平洋制罐有限公司的资产评估报告，截止评估基准日，评估对象股东权益账面价值 2.13 亿元，评估值 3.01 亿元，公司将以自筹资金进行收购；

【蒙娜丽莎】

公司回购注销激励对象共计 442 万股限制性股票，本次回购注销完成后公司股份总数将减少 442 万股，公司注册资本相应减少 442 万元；

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>

