



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

行业周报：家具社零持续低位，开学季将至关注文具需求

轻工制造

2022 年 08 月 22 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

文化办公社零回升，关注家居预期边际修复

2022年08月22日

本期内容提要:

- **周观点: 1) 家居:** 上周公布的7月地产和家居社零数据持续偏弱，行业景气底部徘徊。近期全国多个城市陆续出台相关稳楼市政策，我们认为，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。目前时点，多数家居企业的估值安全边际已现，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:** 8月针叶主流报价1010美元/吨，阔叶860美元/吨，现货浆市场依旧保持稳定，纸张需求端未见明显改善。造纸板块持续推荐特种纸龙头仙鹤股份、华旺科技，文化纸建议关注攻守兼备的太阳纸业。**3) 包装印刷&新型烟草:** 持续推荐大包装龙头裕同科技，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。建议关注烟标主业稳定、新材料布局快速推进的东风股份。**4) 文娱用品:** 7月文化办公用品类社零同比+11.5%，随着9月开学季到来，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:** 出口企业需求分化，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(2022.8.15-8.19)表现跑赢市场。** 上周轻工制造行业指数下跌0.49%，沪深300指数下跌0.96%，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-0.38%，文娱用品行业指数-0.61%，家居用品行业指数+0.08%，造纸行业指数-1.48%。
- **家居: TDI、聚醚价格回升，MDI价格回落，铜价上升，海运费回落。** 地产方面，住宅竣工面积22年7月同比-37.5%，环比22年6月降幅收窄2.79pct。住宅销售面积方面，全国商品住宅销售面积7月同比-30.3%，环比22年6月降幅收窄8.43pct。家具行业销售环比降幅收窄，22年7月限额以上企业家具类零售额同比-6.30%，较22年6月降幅收窄0.3pct。建材家居卖场销售额22年7月单月同比+2.52%，较6月增速下降23.56pct。截至2022年8月19日过去一周，化工原料方面，TDI、MDI、聚醚市场价格环比分别+6.9%、-3.2%、+6.5%。五金原料方面，铜价环比+0.5%。海运费回落，上周CCFI:美西航线海运费环比-4.4%。
- **造纸: 上周白卡纸价下跌，纸浆期货价格下跌。** 截至2022年8月19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(不变); 白卡纸价格，晨鸣纸业5300元/吨(下跌900元/吨)，博汇纸业5310元/吨(下跌900元/吨); 铜版纸价格，晨鸣纸业6200元/吨(不变)，太阳纸业6200元/吨(下跌200元/吨)。东莞玖龙地龙瓦楞纸3950元/吨(不变)，东莞玖龙地龙牛卡箱板纸4230元/吨(不变)。截至2022年8月19日，天津玖龙废黄板纸收购价格为2040元/吨(上涨50元/吨)。截至2022年8月19日，纸浆期货价格为6527.60元/吨(下跌542元/吨)。截至2022年8月19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。**7 月规模以上快递业务量 964542.7 万件，同比+8.0%，增速环比+2.6pct；限额以上烟酒类企业零售额 7 月当月同比+7.70%，增速环比+2.60pct；限额以上饮料类企业零售额 7 月当月同比+3%，增速环比+1.1pct。截至 2022 年 8 月 19 日，马口铁天津富仁 SPCC0.18*900 镀锡板卷价格 7230 元/吨(下跌 140 元/吨)，A00 铝价格 18372 元/吨（下跌 262 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	6
二、家居：7月地产和家居社零数据持续偏弱	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：白卡纸下跌，纸浆期货下跌，废纸持续上涨	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	14
四、其他家用轻工：1-7月文娱用品零售额同比+10.1%	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

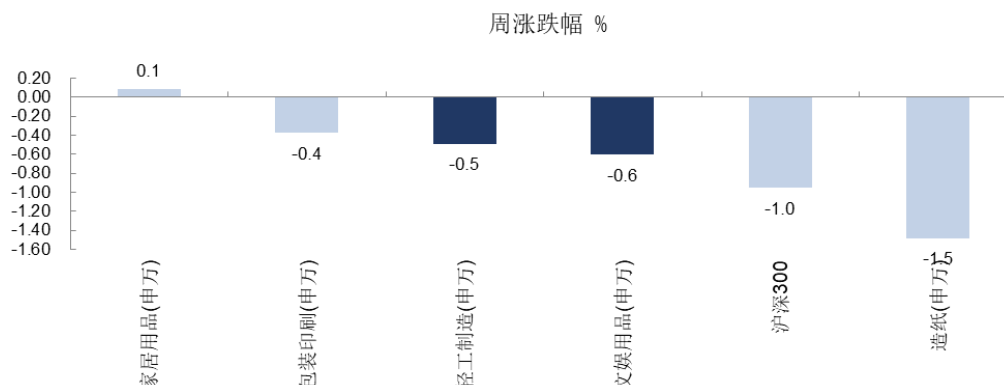
图 1：轻工制造板块上周涨跌幅表现（%）	6
图 2：轻工制造板块 YTD 涨跌幅表现（%）	6
图 3：轻工制造个股上周股价表现前 20	6
图 4：7月住宅竣工面积同比下降 37.5%	7
图 5：7月商品住宅销售面积同比下降 30.3%	7
图 6：7月住宅新开工面积同比下降 45.1%	7
图 7：7月购置土地面积同比下降 47.3%	7
图 8：7月家具类零售额同比下降 6.3%	8
图 9：7月建材家居卖场销售额增速同比增长 2.52%	8
图 10：6月家具制造业收入同比下降 7.6%	8
图 11：7月家具出口金额同比下降 2.1%	8
图 12：3月刨花板价格有所回升	8
图 13：TDI、聚醚价格上涨，MDI 价格回落	8
图 14：上周铜价、冷轧卷板价格上升	9
图 15：上周海运费回落	9
图 16：双胶纸价格持平	9
图 17：白卡纸价格下跌	9
图 18：铜版纸价格下跌	10
图 19：箱板瓦楞纸价格保持稳定	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、铝价格价格下跌	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 1-7 月固定资产投资累计同比增长 9%	12
图 27：7月造纸行业工业增加值同比下降 0.9%	12

图 28: 7 月当月机制纸及纸板产量同比减少 2.9%	12
图 29: 7 月单月机制纸日均产量同比减少 0.30%	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增加	13
图 33: 上周双胶纸工厂周库存减少	13
图 34: 6 月进口纸浆数量同比减少 3.3%	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: 7 月规模以上快递业务量同比+8.0%	14
图 41: 限额以上烟酒、饮料类 6 月零售额分别同比+7.7%、+3%	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 7 月零售额同比+10.1%	15
图 45: 7 月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比+2.7%	15

一、上周回顾：轻工制造板块表现跑赢市场

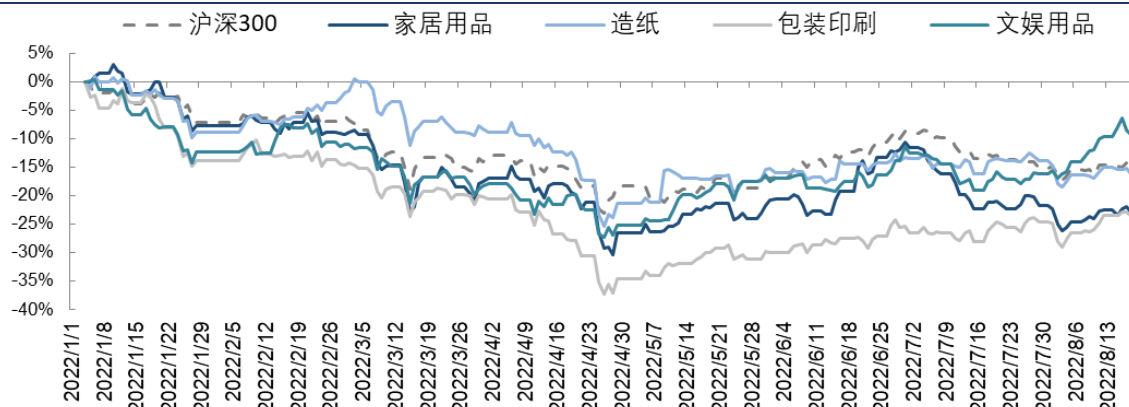
轻工制造板块上周（2022.8.15-8.19）表现跑赢市场。上周轻工制造行业指数下跌 0.49%，沪深 300 指数下跌 0.96%，整体表现跑赢市场。轻工制造细分板块中，包装印刷行业指数-0.38%，文娱用品行业指数-0.61%，家居用品行业指数+0.08%，造纸行业指数-1.48%。

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

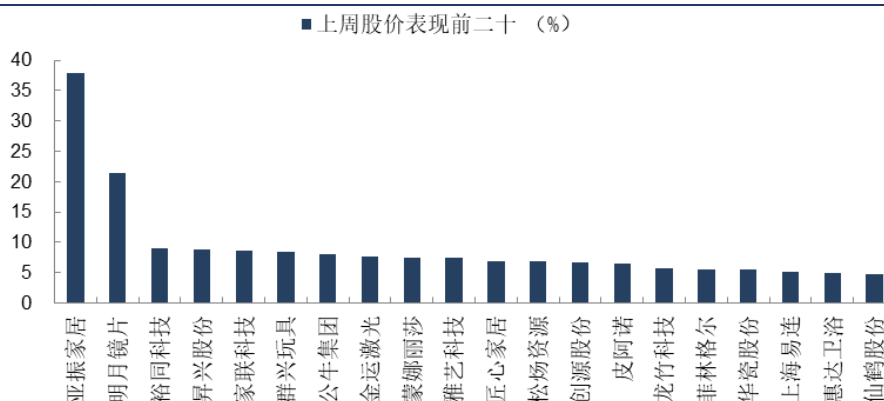
图 2：轻工制造板块 YTD 涨跌幅表现（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

上周轻工制造板块中，亚振家居、明月镜片、裕同科技、昇兴股份分别上涨 37.89%、21.35%、8.99%、8.88%，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：7 月地产和家居社零数据持续偏弱

2.1 地产跟踪

地产方面，住宅竣工面积 22 年 7 月同比-37.5%，环比 22 年 6 月降幅收窄 2.79pct。住宅销售面积方面，全国商品房住宅销售面积 7 月同比-30.3%，环比 22 年 6 月降幅收窄 8.43pct。

图 4：7 月住宅竣工面积同比下降 37.5%

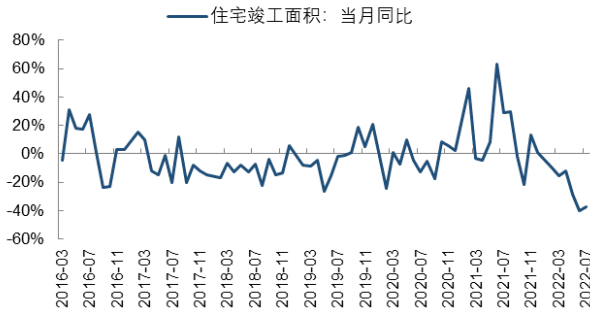
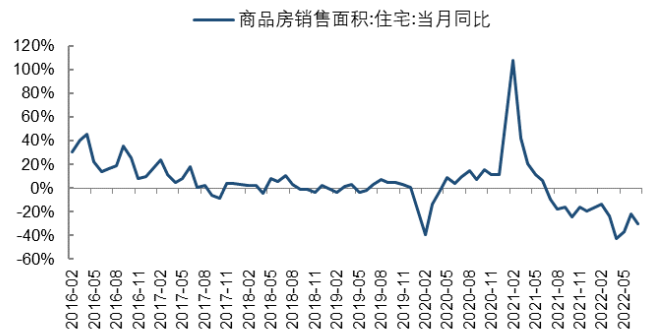


图 5：7 月商品住宅销售面积同比下降 30.3%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 7 月单月同比-45.1%，环比 22 年 6 月降幅扩大 0.16pct；购置土地面积 7 月单月同比-47.3%，环比 22 年 6 月降幅收窄 5.47pct。

图 6：7 月住宅新开工面积同比下降 45.1%

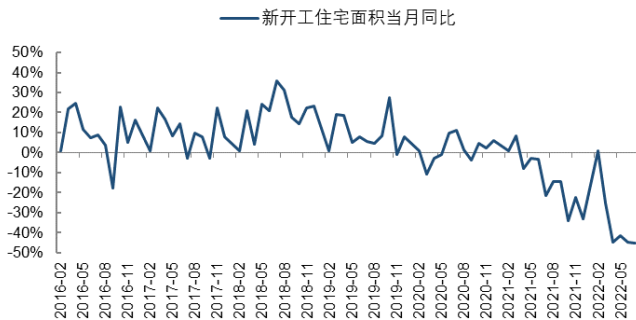
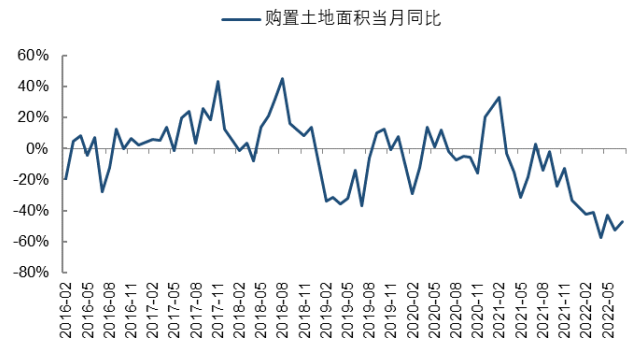


图 7：7 月购置土地面积同比下降 47.3%

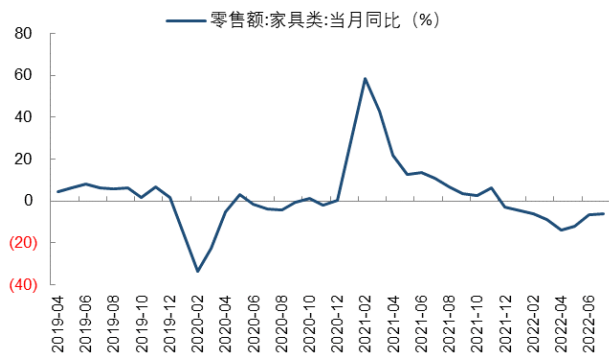


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

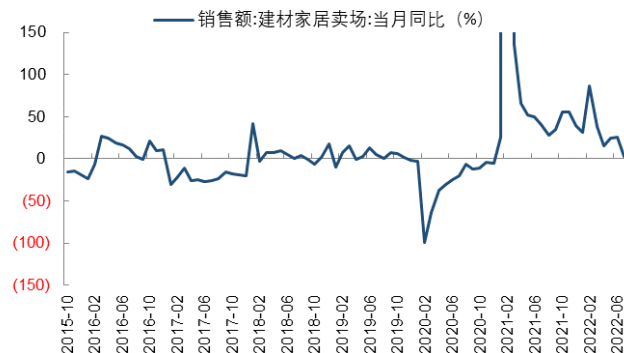
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 7 月限额以上企业家具类零售额同比-6.30%，较 22 年 6 月降幅收窄 0.3pct。建材家居卖场销售额 22 年 7 月单月同比+2.52%，较 6 月增速下降 23.56 pct。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 8：7 月家具类零售额同比下降 6.3%


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 9：7 月建材家居卖场销售额增速同比增长 2.52%


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%

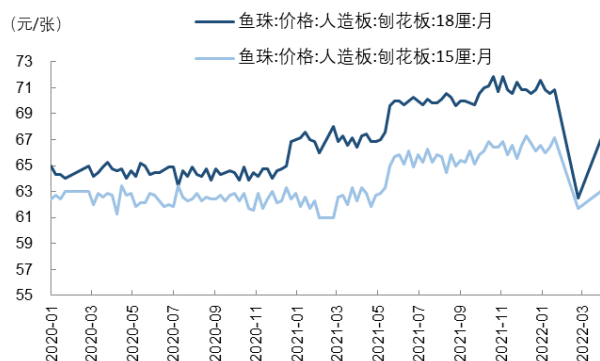

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 11：7 月家具出口金额同比下降 2.1%

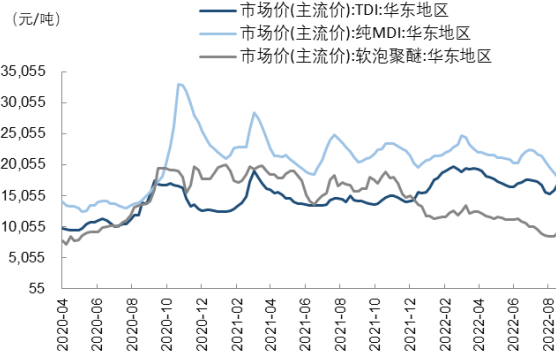

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.3 成本跟踪

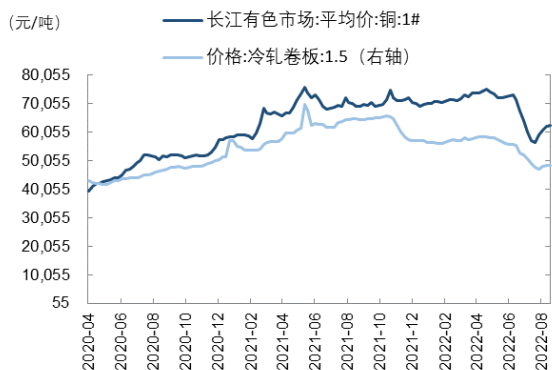
截至 2022 年 8 月 19 日过去一周, 化工原料方面, TDI、MDI、聚醚市场价格环比分别+6.9%、-3.2%、+6.5%。五金原料方面, 铜价环比+0.5%。海运费回落, 上周 CCFI:美西航线海运费环比-4.4%。

图 12：3 月刨花板价格有所回升


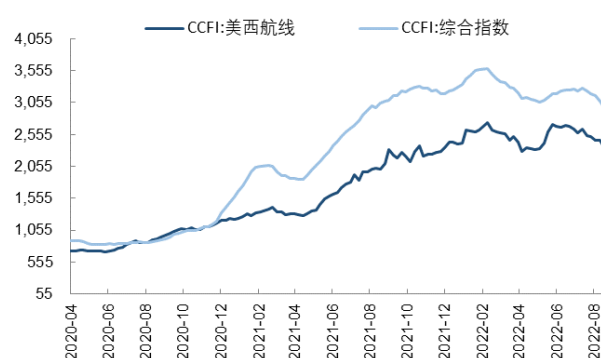
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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、冷轧卷板价格上升


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

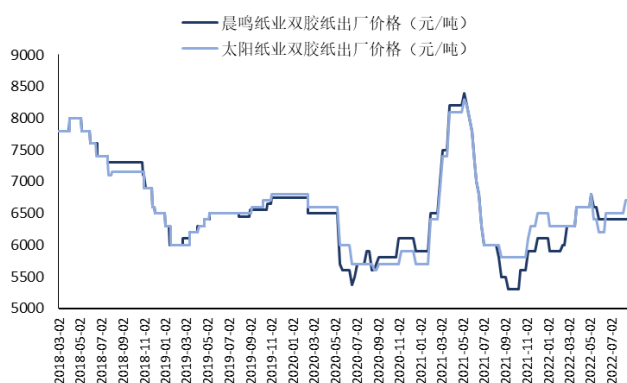
图 15: 上周海运费回落


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

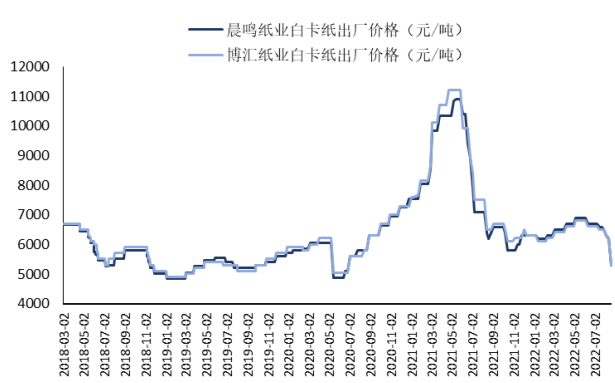
三、造纸包装：白卡纸下跌，纸浆期货下跌，废纸持续上涨

3.1 价格跟踪

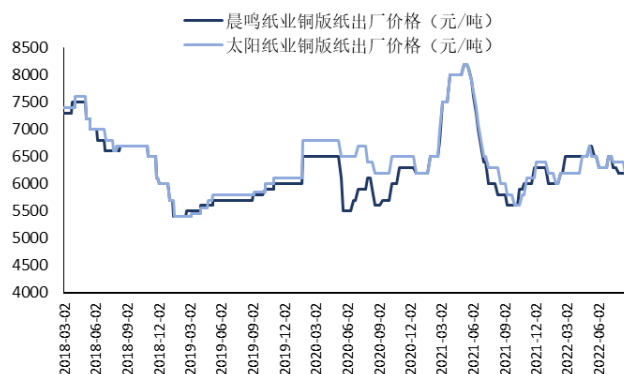
纸价方面，双胶纸价格上涨、铜版纸价格保持稳定；白卡纸价格下跌，箱板瓦楞纸价格保持稳定。截至 2022 年 8 月 19 日过去一周：双胶纸价格，晨鸣纸业 6400 元/吨(不变)，太阳纸业 6700 元/吨(不变)；白卡纸价格，晨鸣纸业 5300 元/吨(下跌 900 元/吨)，博汇纸业 5310 元/吨(下跌 900 元/吨)；铜版纸价格，晨鸣纸业 6200 元/吨(不变)，太阳纸业 6200 元/吨(下跌 200 元/吨)。东莞玖龙地龙瓦楞纸 3950 元/吨(不变)，东莞九龙地龙牛卡箱板纸 4230 元/吨(不变)。

图 16: 双胶纸价格持平


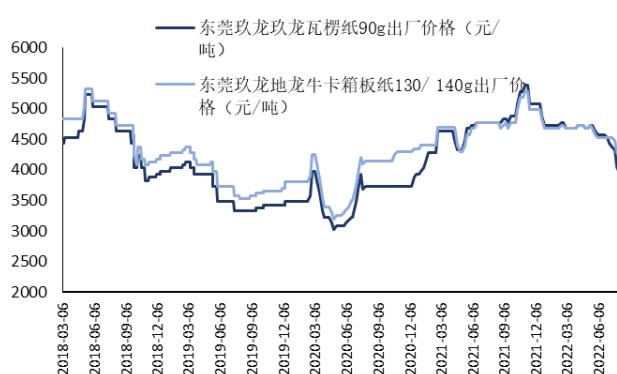
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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: 铜版纸价格下跌


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


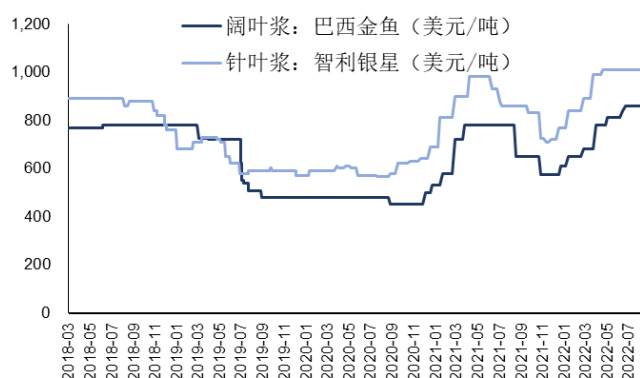
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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、铝价格价格下跌。截至 2022 年 8 月 19 日, 天津玖龙废黄板纸收购价格为 2040 元/吨(上涨 50 元/吨)。马口铁天津富仁 SPCC0.18*900 镀锡板卷价格 7230 元/吨(下跌 140 元/吨), A00 铝价格 18372 元/吨(下跌 262 元/吨)。截至 2022 年 8 月 19 日, 纸浆期货价格为 6527.60 元/吨(下跌 542 元/吨)。截至 2022 年 8 月 19 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)。

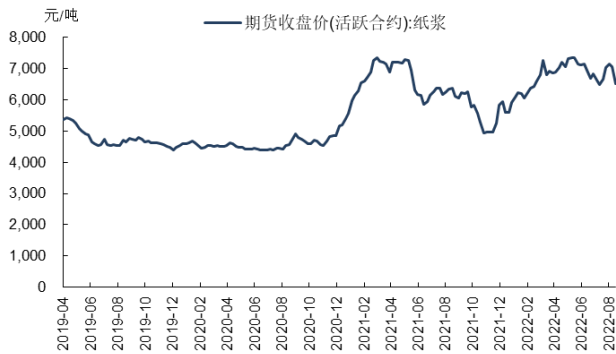
图 20: 废纸价格上涨


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


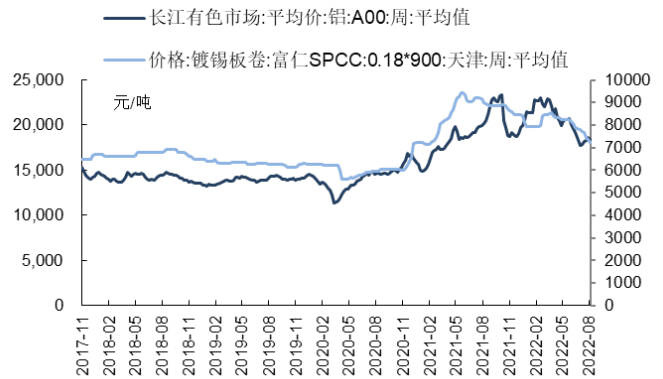
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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、铝价格价格下跌

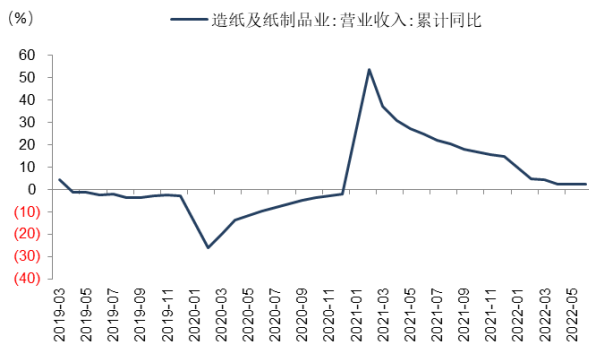


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.3 造纸行业

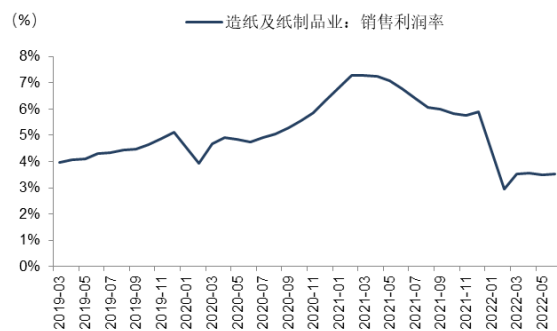
据国家统计局数据,从工业企业规模以上制造业效益来看,造纸及纸制品业 1-6 月营业收入累计同比+2.5%,增速环比+0.1pct; 1-6 月累计销售利润率 3.5%,同比-3.3pct。

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 7 月工业增加值减少,产量同比下降。2022 年 1-7 月,造纸行业整体固定资产投资累计同比+9%,增速较 1-6 月累计增速-0.4pct。7 月造纸行业工业增加值同比+0.9%,增速环比-2.3pct。造纸产量方面,7 月当月机制纸及纸板产量同比-2.90%,日均产量同比减少-1.10%。

图 26: 造纸行业 1-7 月固定资产投资累计同比增长 9%

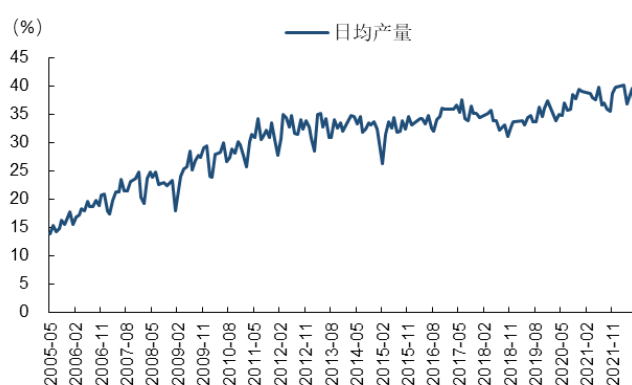

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 27: 7 月造纸行业工业增加值同比下降 0.9%


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

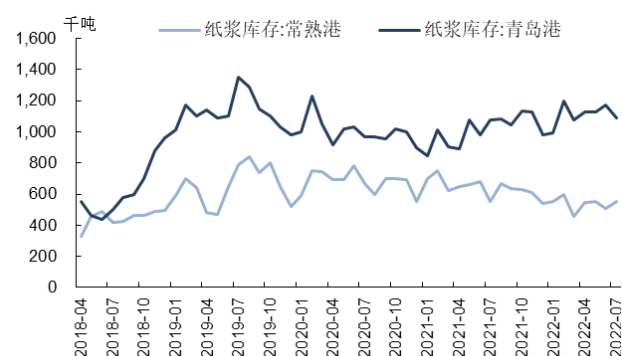
图 28: 7 月当月机制纸及纸板产量同比减少 2.9%


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

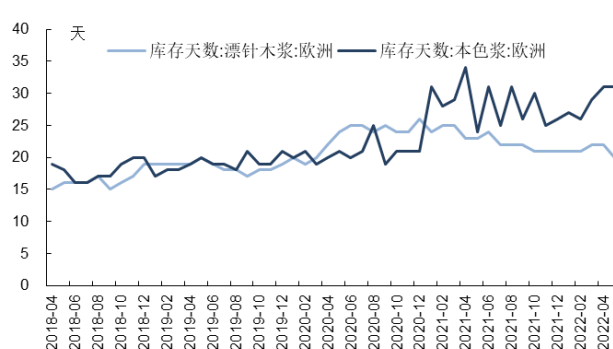
图 29: 7 月单月机制纸日均产量同比减少 0.30%


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

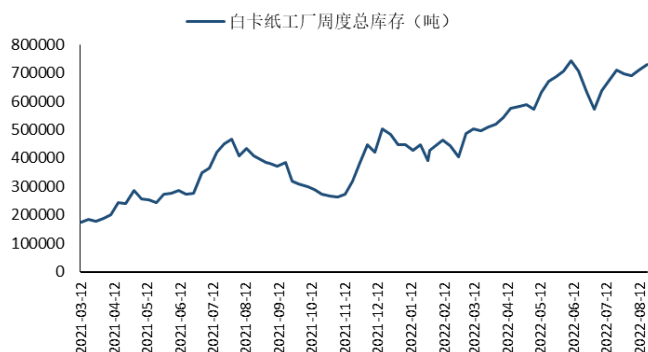
7 月纸浆库存减少, 上周白卡纸库存增加、双胶纸工厂库存减少。库存方面, 截至 2022 年 7 月, 青岛港纸浆库存 1090 千吨, 同比+1.4%, 环比 6 月-7.2%, 常熟港纸浆库存 550 千吨, 同比-0.9%, 环比 6 月+8.9%; 截至 2022 年 5 月, 欧洲本色浆库存天数为 31 天, 环比 4 月持平, 欧洲漂针木浆库存天数为 20 天, 环比 4 月-2 天。

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

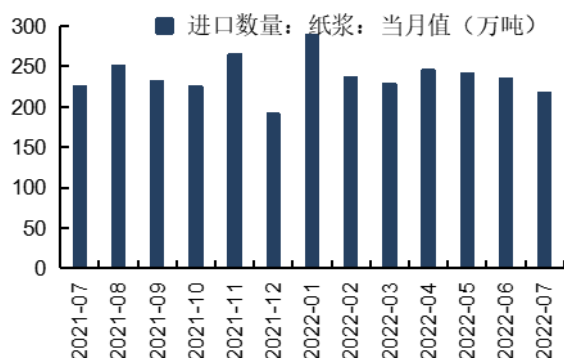
图 32: 上周白卡纸工厂周库存增加


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

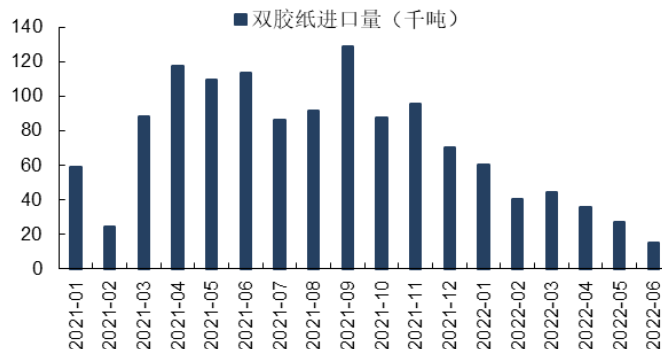
图 33: 上周双胶纸工厂周库存减少


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

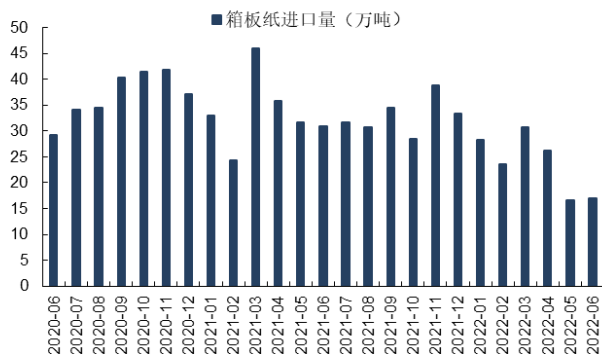
6 月纸浆进口量同比减少-3.3%。纸浆方面, 6 月进口数量 217.6 万吨, 同比减少-3.3%。文化用纸方面, 6 月双胶纸进口量 14.64 千吨, 同比-87.1%; 包装纸方面, 6 月箱板纸进口量 17.04 万吨, 同比-44.7%, 瓦楞纸进口量 22.62 万吨, 同比+16.4%。

图 34: 6 月进口纸浆数量同比减少 3.3%


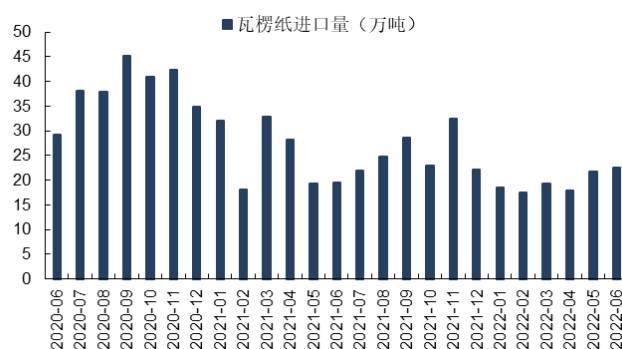
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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

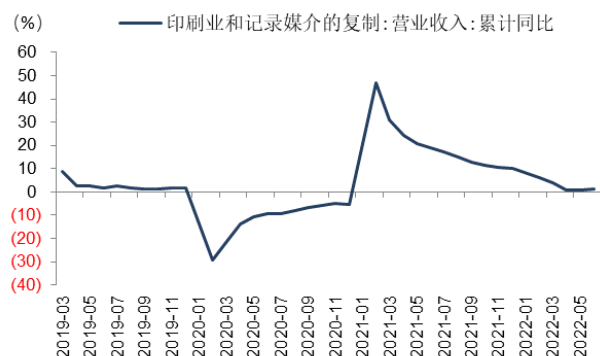
图 37: 6 月瓦楞纸进口量同比增加 16.4%


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

3.4 包装印刷

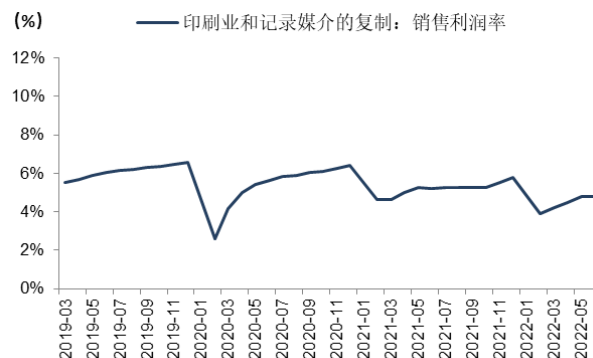
据国家统计局数据，从工业企业规模以上制造业效益来看，印刷业和记录媒介的复制业 6 月营业收入累计同比+1.1%，增速环比变动+0.3pct；1-6 月累计销售利润率 4.8%，同比变动-0.41pct。

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

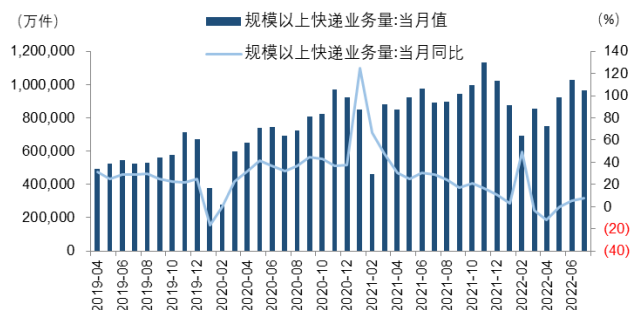
图 39: 印刷业和记录媒介复制业 1-6 月销售利润率同比-0.41pct



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

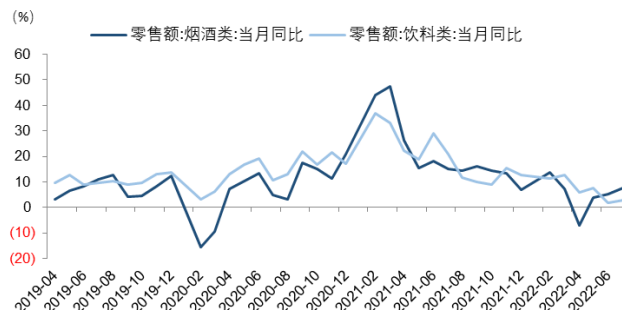
7 月包装行业需求增加。7 月规模以上快递业务量 964542.7 万件，同比+8.0%，增速环比+2.6pct；限额以上烟酒类企业零售额 7 月当月同比+7.70%，增速环比+2.60pct；限额以上饮料类企业零售额 7 月当月同比+3%，增速环比+1.1pct。

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+7.7%、+3%

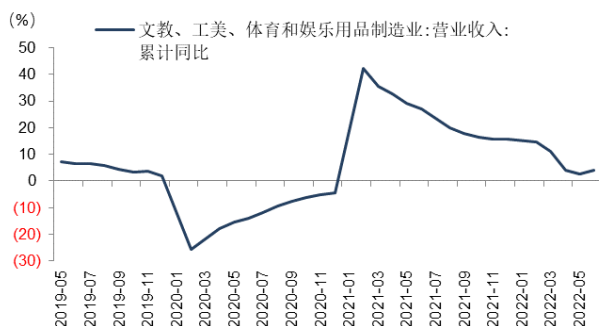


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

四、其他家用轻工：1-7 月文娱用品零售额同比+10.1%

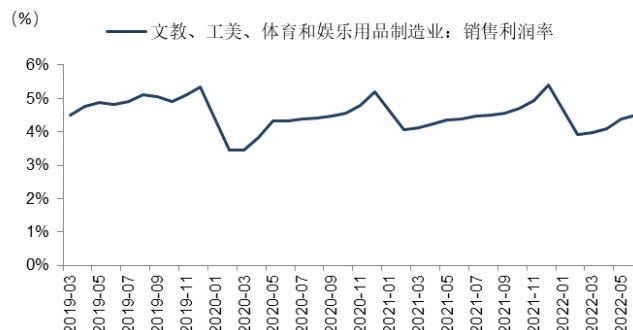
据国家统计局数据，从工业企业规模以上制造业效益来看，文教、工美、体育和娱乐用品业 2022 年 6 月营业收入累计同比+4.0%；1-6 月累计销售利润率 4.4%，同比变动+0.1pct。

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

7 月限额以上体育娱乐用品类零售额同比+10.1%，增速环比 6 月+0.4pct；7 月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比+2.7%，增速环比-0.1pct。

图 44：限额以上体育娱乐用品类 7 月零售额同比+10.1%



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 45：7 月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比+2.7%



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

定了，加拿大对中国床垫征收 173% 双反税：日前，加拿大边境服务署(CBSA)根据《特别进口措施法》第 38(1) 条已对原产于或进口自中国的床垫作出反倾销和反补贴肯定性初裁，并决定自 2022 年 7 月 7 日起对涉案产品征收临时反倾销税和反补贴税。具体来说，加拿大将对进口自中国的床垫征收 173.36% 的双反税。涉案产品的海关编码为 9404.21.00.00 和 9404.29.00.00，包括床垫、床垫罩和纳入家具的床垫（即可用于沙发、墨菲床等的床垫）。另外，包括际诺思在内的 11 家中国制造商将以单独税率征收，幅度为 23% 至 163%。

（资料来源：77 度，2022.8.16，https://mp.weixin.qq.com/s/BpldrpiLnDV_v4wfMfl_Jg）

美国家居市场减价潮来袭：近期，随着运价和原材料价格大幅回落，美国家具制造商正在通过大减价的方式刺激市场，希望扭转今年以来订单放缓对他们业务的影响。据美国媒体报道，许多家具企业希望通过降低产品价格，提供折扣，以便将货物从满载的仓库中移出，为 10 月份即将推出的新品预留空间。还有企业选择减少或取消经销商的运输附加费用，因为货运成本已经出现了下降。无论是哪种情况，供应商都希望把节省下来的成本体现在价格上，从而缓解过去 18 个月影响该行业的通货膨胀问题。

（资料来源：77 度，2022.8.17，https://mp.weixin.qq.com/s/OlthKWvMLdyVYX0_IJSOYA）

轰动，苏宁易家首店开业，欧派、慕思、金牌等入驻：8 月 18 日，苏宁易购召开“场景智慧生态互联”发布会，推出了旗下首个聚焦家庭场景解决方案的全新门店——苏宁易家广场。作为苏宁易购打造的创新门店，苏宁易家广场首店于 8 月 18 日在南京徐庄开业，店面融合了家电、家居、家装等商品和服务能力，能够为消费者提供整屋定制、空间场景改造等全链路、一站式置家服务。根据规划，苏宁易家将落地广场店、旗舰店以及社区店等三种店面模型，继首家广场店落地南京徐庄之后，今年四季度还将推出升级版苏宁易家广场店，2023 年将落地 30 家苏宁易家广场店及旗舰店，并将在未来三年开出 10000 家社区及样板间店。苏宁易购表示，将进一步打造生态互联的平台，携手品牌商，共同探索定制家庭场景新零售时代。

（资料来源：77 度，2022.8.19，https://mp.weixin.qq.com/s/ySUwX_Rz1seh7xUOsGUatQ）

许可证密集发放，电子烟企业“拥抱”新国标：统计数据显示，8 月第一周（8 月 1 日至 8 月 6 日），国家烟草专卖局网站就新增 50 余家烟草专卖生产企业许可证核发公示。截止 2022 年 8 月 6 日，已有超过 200 家企业获得电子烟生产许可证，5.5 万商户获得电子烟零售许可证。对此，深圳两个至上科技有限公司联合创始人 CEO 赵童向记者表示，2022 年 9 月 30 日是《电子烟管理办法》的过渡期截止日。在此之后如果没有拿到相关许可，市场主体是不能继续从事电子烟经营的。此外，国家烟草专卖主管机构有着严格的流程，能通过这一流程拿到许可，代表企业资质达到了要求。2022 年 1 月成立的两个至上科技有限公司，主营业务是服务电子烟企业合规与全球化发展。

（资料来源：电子烟，2022.8.15，https://mp.weixin.qq.com/s/exhQxZ_lmi7YEIYMyDYEgA）

《电子烟相关生产企业、批发企业烟草专卖许可证管理细则》发布：2022 年 8 月 16 日，国家烟草专卖局发布了《电子烟相关生产企业、批发企业烟草专卖许可证管理细则》。《管理细则》包括总则、实施机关、申请、办理、使用、监督、政务规范、附则等八章六十八条。主要内容为：一是明确了电子烟相关生产企业、批发企业烟草专卖许可证的受理、审查、审批和管理机关；二是明确了相关许可申请类型和许可范围；三是规定了相关许可证的许可条件以及不予发放许可证的情形、重新申领和变更事项；四是明确了相关许可证的申请方式、申请材料、审批时限、办理流程；五是规定了相关许可证的使用、监管要求；六是明确了政务规范事项。

（资料来源：电子烟，2022.8.17，https://mp.weixin.qq.com/s/orxiQYcwVpiULZnLKa04_Q）

5.2 重点公司公告

【共创草坪】

公司发布 2022 年半年度报告。报告期内，公司实现营业总收入 1,315,497,604.16 元，同比增长 12.89%；实现归属于上市公司股东的净利润 208,711,010.29 元，同比减少 3.55%；实现基本每股收益（元/股）0.52，同比减少 3.7%；实现总资产 2,752,416,881.82 元，较本报告期初增长 25.29%；实现归属于上市公司股东的净资产 2,042,244,138.60 元，较本报告期初增长 11.18%。

【麟盛科技】

公司发布 2022 年半年度报告。报告期内，公司实现营业总收入 1,433,389,847.87 元，同比增长 8.01%；实现归属于上市公司股东的净利润 97,619,628.09 元，同比减少 27.60%；实现基本每股收益（元/股）0.27，同比增长 28.95%；实现总资产 4,685,073,436.72 元，较上报告期末减少 3.89%；实现归属于上市公司股东的净资产 3,198,953,894.58 元，较上报告期末减少 0.14%。

【齐峰新材】

公司发布 2022 年半年度报告。报告期内，公司实现营业总收入 1,653,552,564.04 元，同比减少 13.79%；实现归属于上市公司股东的净利润 15,850,507.49 元，同比减少 89.64%；实现基本每股收益（元/股）0.03，同比减少 90.32%；实现总资产 4,785,132,393.36 元，较上报告期末减少 5.60%；实现归属于上市公司股东的净资产 3,552,603,858.20 元，较上报告期末减少 0.94%。

【仙鹤股份】

公司发布 2022 年半年度报告。报告期内，公司实现营业总收入 3,598,006,270.51 元，同比增长 24.66%；实现归属于上市公司股东的净利润 354,179,171.59 元，同比减少 41.83%；实现基本每股收益（元/股）0.50，同比减少 41.86%；实现总资产 12,593,931,867.70 元，较上报告期末增长 13.99%；实现归属于上市公司股东的净资产 6,522,463,349.81 元，较上报告期末增长 1.61%。

【惠达卫浴】

公司发布 2022 年半年度报告。报告期内，公司实现营业总收入 1,725,874,929.72 元，同比减少 1.01%；实现归属于上市公司股东的净利润 67,960,897.93 元，同比减少 39.21%；实现基本每股收益（元/股）0.1768，同比减少 39.70%；实现总资产 6,229,963,132.75 元，较上报告期末减少 1.57%；实现归属于上市公司股东的净资产 3,850,495,678.59 元，较上报告期末减少 0.03%。

【顺灏股份】

公司发布 2022 年半年度报告。报告期内，公司实现营业总收入 655,484,190.95 元，同比减少 18.88%；实现归属于上市公司股东的净利润-342,756.98 元，同比减少 112.44%；实现基本每股收益（元/股）-0.0003，同比减少 111.54%；实现总资产 2,908,194,676.81 元，较上报告期末增长 1.26%；实现归属于上市公司股东的净资产 1,923,427,144.99 元，较上报告期末增长 0.08%。

表 1: 重点公司估值表

公司名称	股价 (元)	市值	— 归母净利 (亿元) —		— PE —		PB
	2022/8/19	(亿元)	2022E	2023E	22PE	23PE	(MRQ)
家居							
欧派家居*	116.11	707.3	31.3	36.5	22.6	19.4	5.2
索菲亚*	17.02	155.3	14.4	15.7	10.8	9.9	3.0
顾家家居*	43.72	359.3	20.0	24.8	17.9	14.5	4.5
喜临门*	29.45	114.1	7.2	9.3	15.9	12.3	3.6
曲美家居	8.12	47.7	4.4	6.0	10.8	8.0	2.2
尚品宅配	22.83	45.4	2.1	3.0	21.3	15.1	1.3
志邦家居*	20.14	62.8	6.0	6.9	10.5	9.1	2.7
金牌厨柜*	23.56	36.3	4.1	5.0	8.8	7.2	1.6
江山欧派	38.94	53.2	3.8	4.8	14.0	11.1	2.9
平均					14.7	11.8	3.0
造纸							
太阳纸业*	11.42	306.9	30.5	32.4	10.1	9.5	1.6
山鹰国际	2.68	123.7	16.3	19.9	7.6	6.2	0.8
博汇纸业	7.32	97.9	14.8	17.0	6.6	5.7	1.4
晨鸣纸业	5.24	156.4	18.7	21.3	8.4	7.4	0.9
仙鹤股份	27.78	196.1	9.6	13.2	20.5	14.8	3.1
五洲特纸	16.31	65.2	5.7	7.2	11.5	9.1	3.4
华旺科技	19.70	65.5	5.0	5.9	13.2	11.2	2.0
平均					11.1	9.1	1.9
包装印刷							
裕同科技*	30.19	280.9	13.7	16.3	20.6	17.3	3.1
劲嘉股份	9.61	141.4	12.6	15.6	11.2	9.1	1.8
奥瑞金	4.70	120.9	9.9	11.3	12.2	10.7	1.5
宝钢包装	8.84	100.2	3.9	4.9	25.4	20.4	2.9
上海艾录	10.52	42.1	1.8	2.2	23.8	19.3	4.1
平均					18.6	15.3	2.7
家庭个人消费							
晨光股份*	43.75	405.5	17.9	21.4	22.6	19.0	6.9
中顺洁柔	10.88	142.8	6.7	7.9	21.5	18.0	2.9
百亚股份*	9.97	42.9	2.7	3.2	15.9	13.3	3.7
平均					20.0	16.7	4.5

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

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