

电子烟消费税落地，文化纸持续提价

轻工行业

推荐 维持评级

核心观点 (10.24-10.28)

- 家居：政策放松趋势仍将持续，家居龙头有望加速复苏。**地产方面，中央政策再度发力，发布多项优惠政策，且保交楼政策落地促进竣工，9月竣工延续边际改善趋势，后续政策大概率将持续加码，带动地产景气度回暖。地产端改善将对家居需求形成支撑，且Q3家居龙头大宗业务在竣工改善下展现明显成效，后续仍有望持续贡献业绩，同时地产好转将缓解市场情绪，促进此前延期需求释放。**疫情方面**，当前全国疫情虽有所反复，但总体可控，家居需求回补&经营环境改善料将实现业绩修复。**整装方面**，今年以来家装行业维持高景气，家居全年订单有保障，预计前三季度欧派、索菲亚整装渠道分别增长约50%、120%，全年仍将维持高增。**供给方面**，行业承压持续分化，家居龙头大家居战略持续落地，全方位布局挖掘客流消费潜力并提升流量竞争力，韧性十足实现稳健发展。同时，欧派、顾家作为头部企业推出回购，彰显经营信心，将引导预期改善。我们认为，当前家居行业底部信号明确，未来行业基本面将持续改善，且上周以来的大幅下跌带来稀缺机会，头部企业估值吸引力凸显（如欧派 PE-TTM 20.13，上市以来分位点分位点 0.44%；顾家 14.07，0%）。建议关注：家居行业龙头【欧派家居】、【顾家家居】、【喜临门】、【索菲亚】、【志邦家居】及【金牌厨柜】。
- 包装：原材料价格下行，行业盈利修复确定性强。****纸包装方面**，受益于环保趋势，纸包装行业有望实现扩张，且市场集中度较低，未来提升空间巨大；龙头企业从生产商向包装解决方案提供商转变，业务纵向发展；下半年以来烟酒类零售稳步复苏，将驱动纸包装需求增长。**塑料包装方面**，政策支持及技术升级驱动下，市场规模稳定增长，但市场集中度较低，行业竞争激烈；奶酪行业快速成长，带动奶酪棒包装迅速发展，奶酪棒包装具备较强技术壁垒，竞争格局优良，投资价值凸显。**金属包装方面**，饮料酒水为金属包装主要下游应用，啤酒罐化率不断提升，持续贡献增量需求；供需格局改善强化包装龙头议价能力，盈利有望增强。**原材料方面**，废黄板纸价格带动包装纸价格快速下行，镀锡板卷、铝活跃合约期货结算价自高位下行，纸及金属包装盈利持续改善；短期 OPEC 减产将带动原油价格提升，支撑塑料原材料价格，而整体仍将受限于宏观经济疲软带来的需求问题，后续塑料包装原材料成本仍有一定下降空间。建议关注：包装行业龙头【上海艾录】、【奥瑞金】及【裕同科技】。
- 轻工消费：新型烟草发展前景明朗，文具行业市场持续扩容。****新型烟草**：我们认为，国内电子烟监管基本落地，电子烟纳税按照乙类卷烟标准 36% 税率，相对偏柔和。未来行业将进入有序发展阶段，政策虽对需求及盈利有所压制，但同时提升行业壁垒，而头部企业具备品牌、产品及生产等多重优势，未来有望实现行业集中。同时，国家对海外出口持鼓励态度，出口格局并未改变，持续看好电子烟龙头出口竞争力。**文具**：消费升级带动 C 端文具市场稳健发展，人均消费对标美日具备较大提升空间，行业集中度持续提升；B 端万亿级大办公市场发展空间广阔。晨光 Q3 经营环比回暖，三季度疫情改善带来线下客流复苏，传统核心业务&零售大店业务均呈现环比改善，同时办公直销业务维持

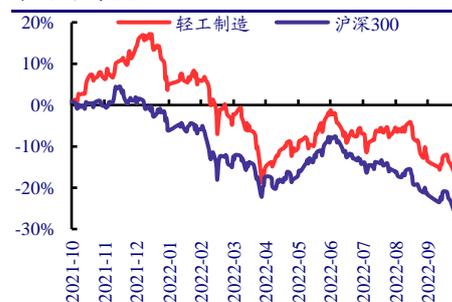
陈柏儒

☎：(8610) 80926000

✉：chenbairu_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130521080001

市场行情数据 2022-10-28



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

高增,盈利能力环比修复。建议关注:电子烟行业龙头【思摩尔国际】,文具行业引领者【晨光股份】,露营经济受益者【浙江自然】。

- **造纸: 提价落地&供应缓解有望实现盈利改善,看好龙头后续业绩弹性释放。**废纸系: 10月28日,废黄纸板平均价格为1,986元/吨,较上周上涨0.76%;瓦楞纸均价为3,371元/吨,较上周价格下跌0.66%;箱板纸均价为4,520元/吨,较上周价格下跌1.24%。浆纸系: 纸企提价持续落地,成品纸价格提升带动盈利改善;10月28日,阔叶浆、针叶浆及化机浆价格分别为6,777.27、7,567.86、5,383.33元/吨,分别较上周变动0.1%、-0.45%、0%;双胶纸、双铜纸及白卡纸价格分别为6,675、5,690、5,340元/吨,分别较上周上涨0%、0.71%、0%。特种纸: 短期来看,特种纸原材料主要为纸浆及化工原料,浆价高企支撑特种纸提价,且特种纸较其他纸种具备更强的价格传导能力,能保持涨价势头并实现落地,未来头部纸企仍有望继续提价释放业绩弹性;中长期来看,特种纸下游需求持续扩张,竞争格局良好,头部企业持续进行产能建设,布局自给浆,未来成长性显著。建议关注:浆纸系龙头【太阳纸业】、【岳阳林纸】,特种纸龙头【仙鹤股份】。
- **风险提示:** 经济增长不及预期的风险;原材料价格大幅波动的风险。

目 录

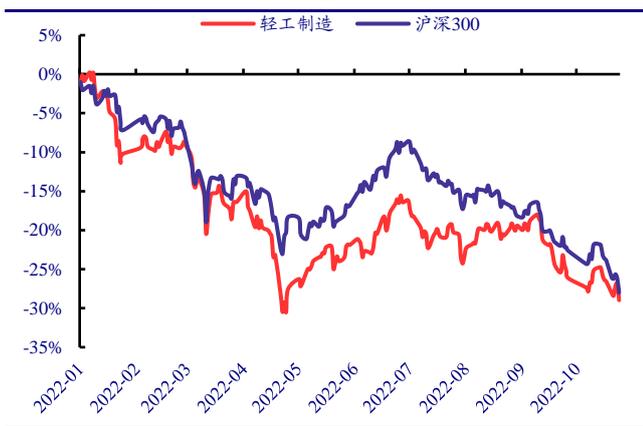
一、本周行情回顾.....	4
(一) 一周热点动态跟踪.....	4
(二) 本周好莱客表现最佳.....	4
二、一周重点数据跟踪.....	5
(一) 造纸：废纸系成品纸盈利能力快速修复，浆纸系成品纸盈利能力有所改善.....	5
1. 废纸系：原料价格快速下行，成品纸盈利能力迅速上扬.....	5
2. 浆纸系：提价落地带动成品纸盈利能力企稳反弹.....	6
(二) 家居：持续磨底，需求端有望逐步恢复.....	8
1. 销售：行业基本面承压，景气度有所回暖.....	8
2. 房地产：商品房销售持续改善，竣工数据企稳反弹.....	9
3. 原材料：家居原材料价格快速反弹.....	10
(三) 包装：金属、塑料原料价格整体下行.....	12
(四) 文娱：文娱消费持续改善，看好后续消费复苏.....	12
三、行业重要新闻及公告.....	13
(一) 行业重要新闻.....	13
(二) 上市公司重要公告.....	14
四、行业观点.....	43
五、风险提示.....	46

一、本周行情回顾

(一) 一周热点动态跟踪

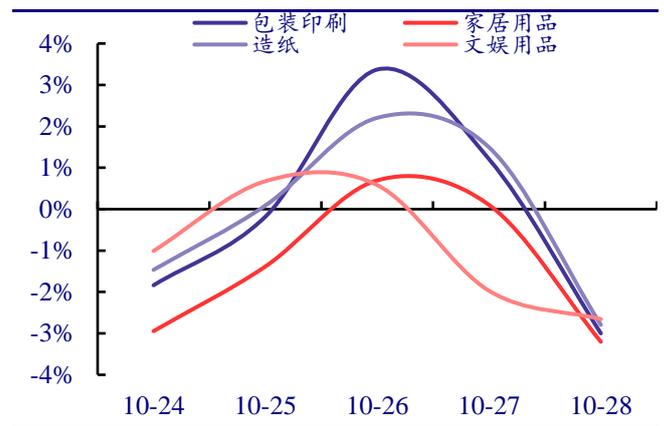
本周沪深 300 指数较上周下跌 5.39%，其中轻工制造板块下跌 3.24%，在 28 个子行业中的涨跌幅排名为第 9 名。本周轻工制造板块整体呈现下跌趋势，其中家居用品、文娱用品、包装印刷、造纸板块分别下跌 6.61%、4.35%、0.56%、0.56%。

图 1. 轻工制造板块及沪深 300 走势图



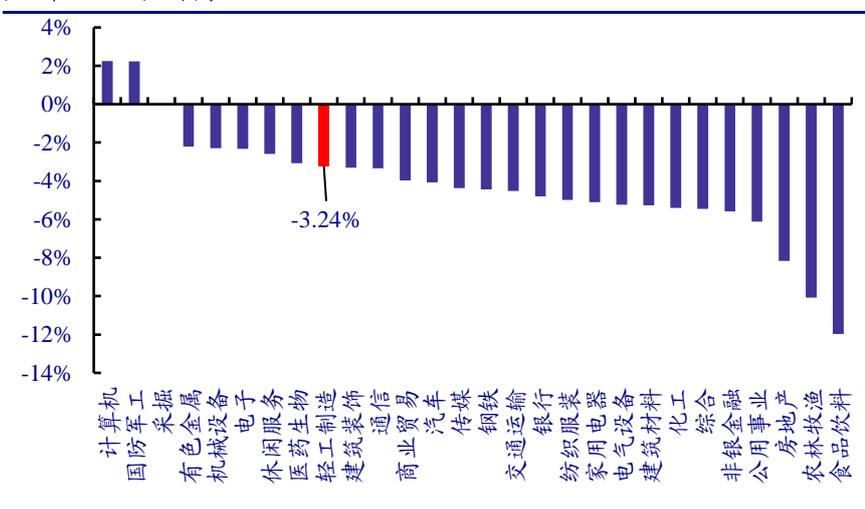
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 2. 轻工二级子板块本周走势图



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 3. 申万一级行业本周涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 本周嘉益股份表现最佳

个股中，本周涨幅居前 5 名的分别是嘉益股份(+23.42%)、山东华鹏(+17.17%)、美利云(+13.32%)、新通联(+8.43%)、恒丰纸业(+8.38%); 跌幅居前 5 名的分别是海象新材(-19.14%)、喜临门(-17.32%)、欧派家居(-15.14%)、永安林业(-14.83%)、蒙娜丽莎(-14.78%)。

表 1. 上市公司个股本周市场表现

涨幅前 5 名			跌幅前 5 名		
公司代码	公司名称	本周涨跌幅	公司代码	公司名称	本周涨跌幅
301004.SZ	嘉益股份	23.42%	003011.SZ	海象新材	-19.14%
603021.SH	山东华鹏	17.17%	603008.SH	喜临门	-17.32%
000815.SZ	美利云	13.32%	603833.SH	欧派家居	-15.14%
603022.SH	新通联	8.43%	000663.SZ	永安林业	-14.83%
600356.SH	恒丰纸业	8.38%	002918.SZ	蒙娜丽莎	-14.78%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、一周重点数据跟踪

(一) 造纸: 废纸系成品纸盈利能力快速修复, 浆纸系成品纸盈利能力有所改善

1. 废纸系: 原料价格快速下行, 成品纸盈利能力迅速上扬

根据卓创资讯数据显示, 2022 年 10 月 28 日, 废黄纸板平均价格为 1,986 元/吨, 较上周上涨 0.76%; 2022 年 9 月, 废黄板纸库存天数为 9.5 天, 环比下降 0.25 天。

截至 2022 年 10 月 28 日, 瓦楞纸均价为 3,371 元/吨, 较上周价格下跌 0.66%; 箱板纸均价为 4,520 元/吨, 较上周价格下跌 1.24%。2022 年 9 月, 瓦楞纸和箱板纸企业库存分别为 59.05、125.86 万吨, 分别环比下降 0.98、1.96 万吨。

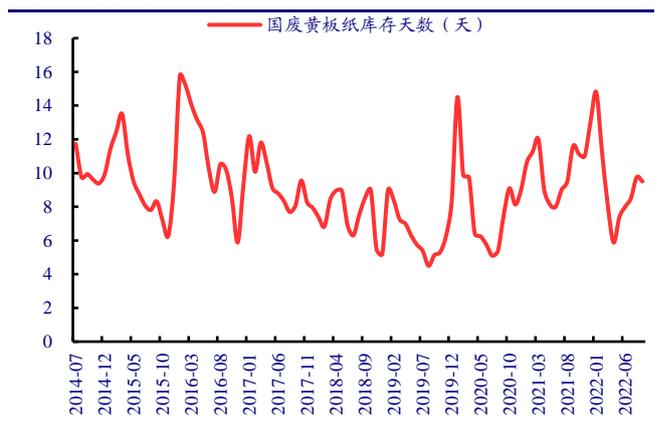
从盈利能力来看, 截至 2022 年 10 月 28 日, 瓦楞纸毛利率为 13.13%, 较上周下跌 1.16 pct; 截至 2022 年 10 月 27 日, 箱板纸毛利率为 24.64%, 较上周下跌 1.34 pct。

图 4. 废黄纸板价格 (元/吨)



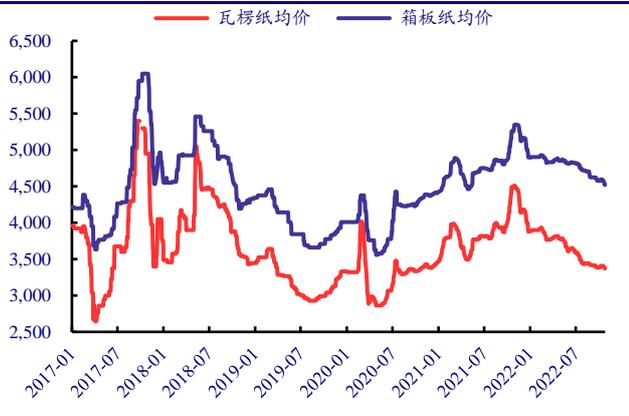
资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

图 5. 废黄纸板库存天数 (天)



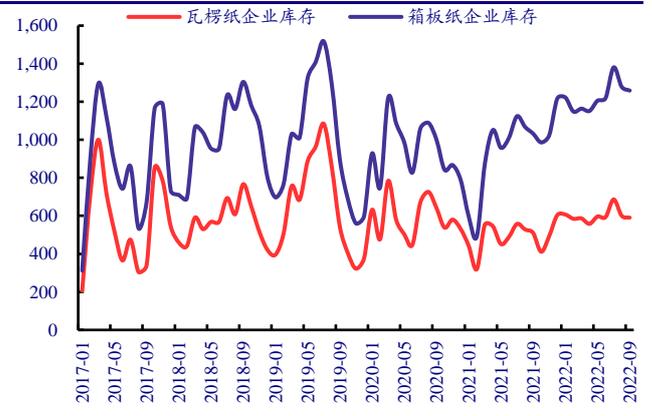
资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

图 6. 废纸系成品纸价格 (元/吨)



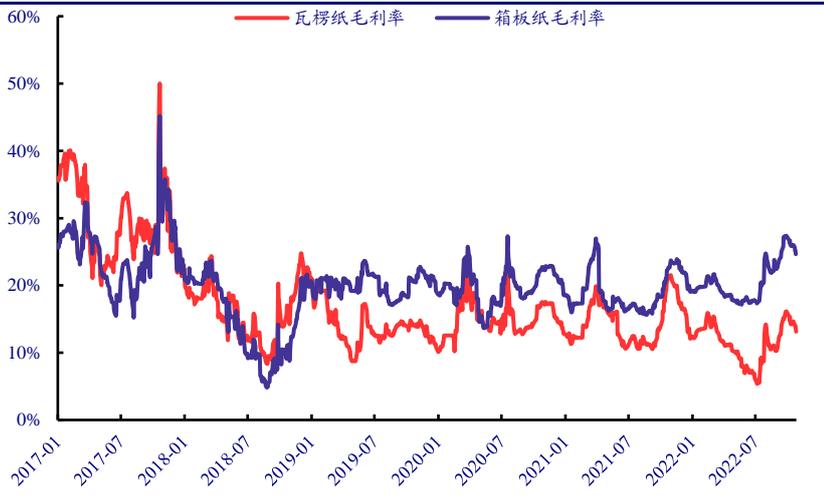
资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

图 7. 废纸系成品纸企业库存 (千吨)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

图 8. 废纸系成品纸毛利率



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

2. 浆纸系: 提价落地带动成品纸盈利能力企稳反弹

根据卓创资讯数据显示, 截至 2022 年 10 月 28 日, 阔叶浆、针叶浆及化机浆价格分别为 6,777.27、7,567.86、5,383.33 元/吨, 分别较上周变动 0.10%、-0.45%、0%。截至 2022 年 9 月, 青岛港纸浆库存量为 117 万吨, 环比上升 6 万吨; 常熟港纸浆库存量为 51.3 万吨, 环比下降 3.8 万吨; 保定纸浆库存量为 3.7 万吨, 环比下降 0.3 万吨。

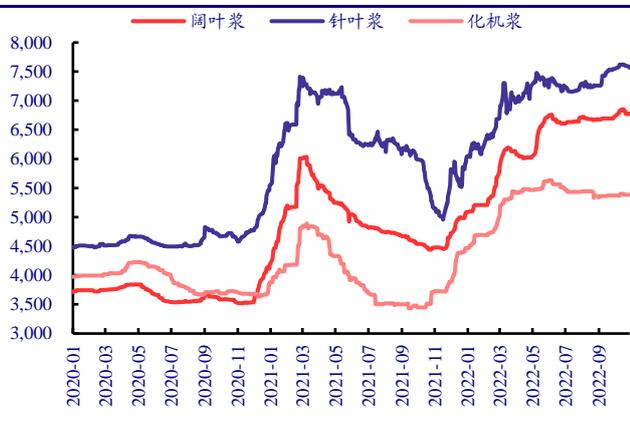
截至 2022 年 10 月 27 日, 阔叶浆、针叶浆外盘报价分别为 820.83、972.86 美元/吨。截至 2022 年 10 月 27 日, 化机浆外盘报价为 660 美元/吨。2022 年 1 月至 9 月, 进口纸浆累计值为 2,205 万吨, 同比下降 3.6%。

截至 2022 年 10 月 28 日, 双胶纸、双铜纸及白卡纸价格分别为 6,675、5,690、5,340 元/吨, 分别较上周变动 0%、0.71%、0%。2022 年 9 月, 双胶纸企业库存为 67.43 万吨, 环比下降 3.84 万吨; 双铜纸企业库存为 52.8 万吨, 环比增加 0.35 万吨; 白卡纸企业库存为 62.52 万吨, 环比下降 9.3 万吨。

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

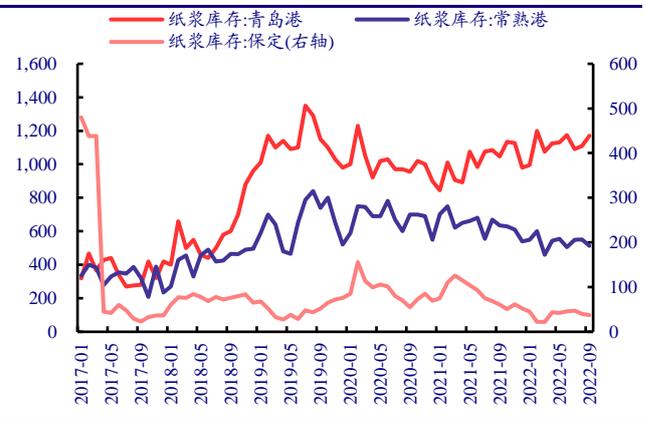
从盈利能力来看，截至2022年10月28日，双胶纸、双铜纸及白卡纸日度毛利率分别为-3.09%、-17.14%、-12.06%，较上周分别变动+0.02 pct、+0.87 pct、0 pct。

图 9. 纸浆价格 (元/吨)



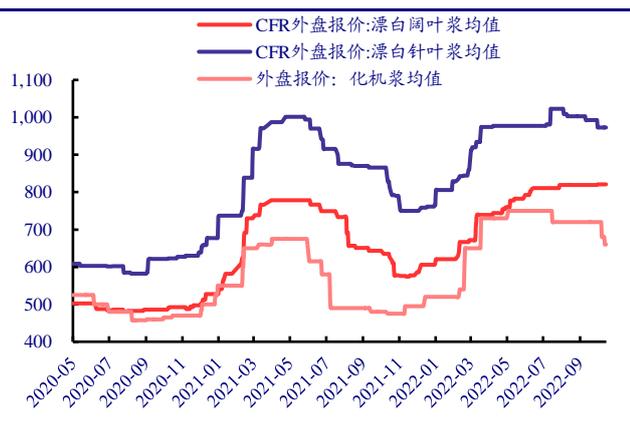
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图 10. 纸浆库存 (千吨)



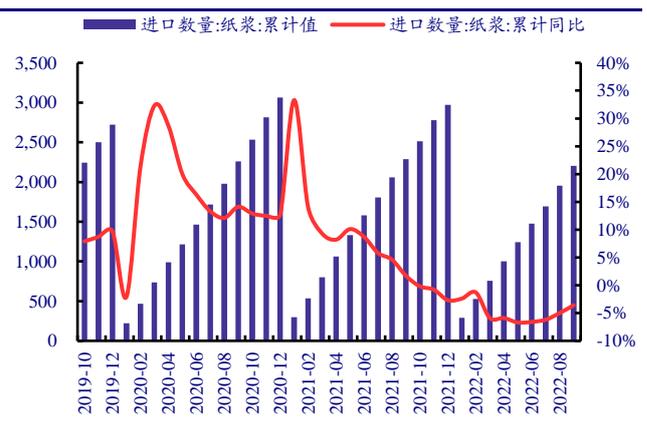
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 11. 纸浆外盘价格 (美元/吨)



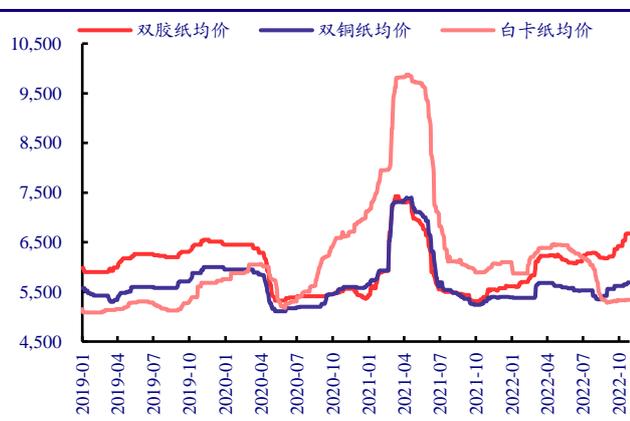
资料来源：Wind，卓创资讯，中国银河证券研究院

图 12. 纸浆进口数量累计值 (万吨)



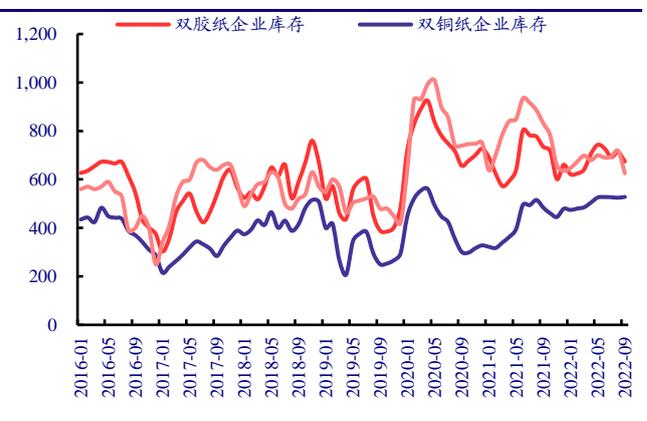
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 13. 浆纸系成品纸价格 (元/吨)



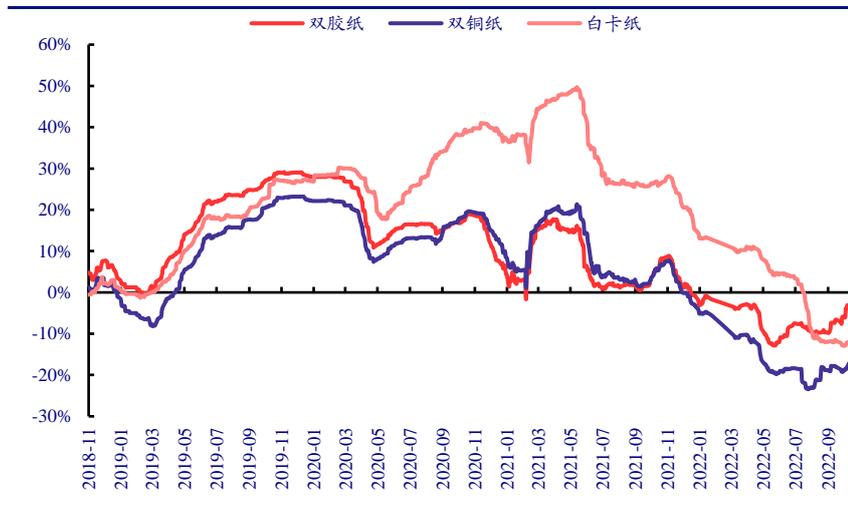
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图 14. 浆纸系成品纸企业库存 (千吨)



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图 15. 浆纸系成品纸月度毛利率



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

(二) 家居：持续磨底，需求端有望逐步恢复

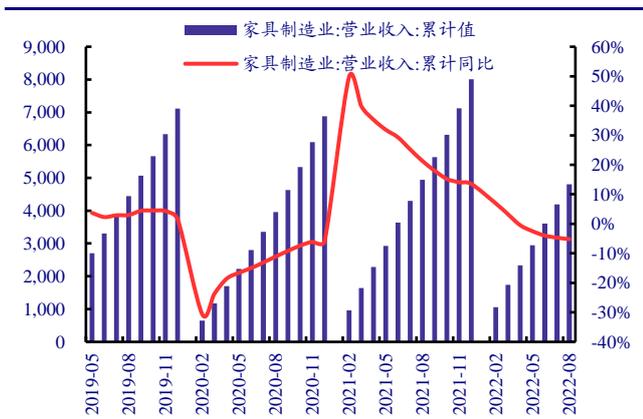
1. 销售：行业基本面承压，景气度有所回暖

2022年1月至8月,我国家具制造业累计实现营业收入达到4,805.1亿元,同比下跌5.2%;利润总额达到257.8亿元,同比上涨0.9%。2022年8月,家具制造业企业单位数达到7,224家,其中亏损单位数达到1,832家,占比为25.36%。

2022年1月至9月,建材家居卖场累计销售额为9,458.74亿元,同比上涨20.35%;全国建材家居卖场景气指数(BHI)为104.34,环比上涨3.32,同比下降34.29。

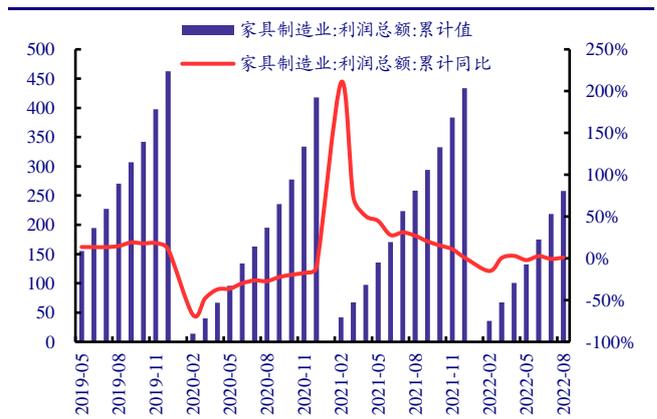
2022年1月至9月,家具及零件出口金额累计达到521.06亿元,同比下跌2.10%。

图 16. 家具制造业营业收入累计值 (亿元)



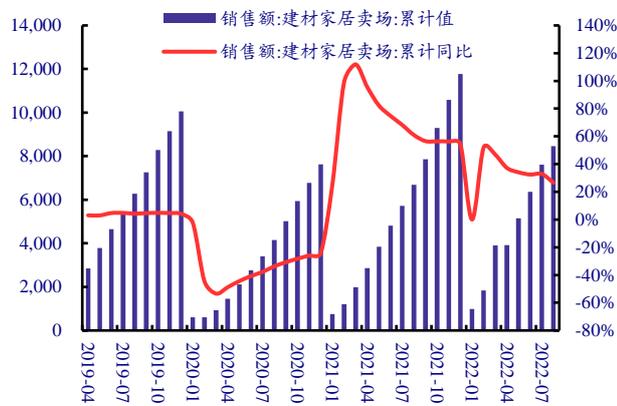
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 17. 家具制造业利润累计值 (亿元)



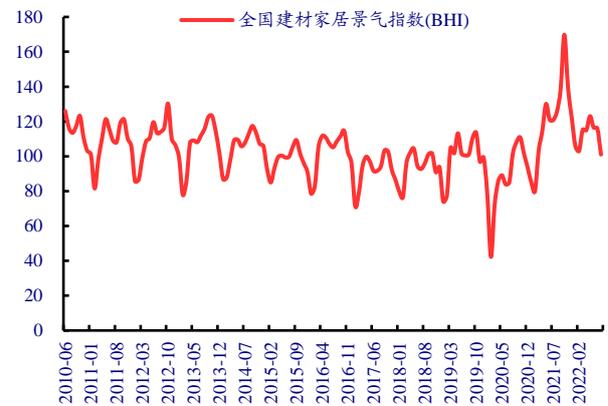
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 18. 建材家居卖场销售额累计值 (亿元)



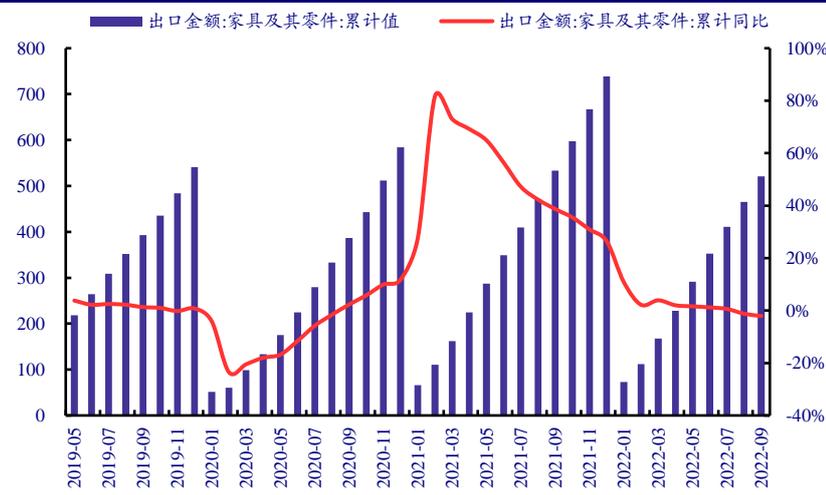
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 19. 全国建材家居景气指数(BHI)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 20. 家具及其零件出口额累计值 (亿美元)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

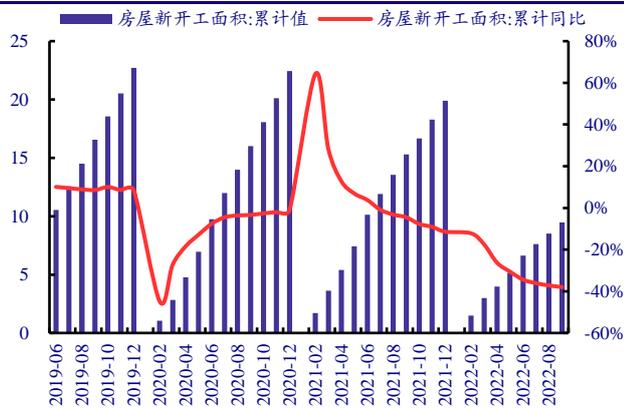
2. 房地产：商品房销售持续改善，竣工数据企稳反弹

2022 年 1 月至 9 月，全国房屋累计新开工面积达 9.48 亿平方米，同比下跌 38%。

截至 2022 年 10 月 27 日，全国 30 大中城市商品房成交套数年初以来累计为 109.41 万套，同比下降 31.29%；成交面积年初以来累计为 12,104.09 万平方米，同比下降 29.59%。

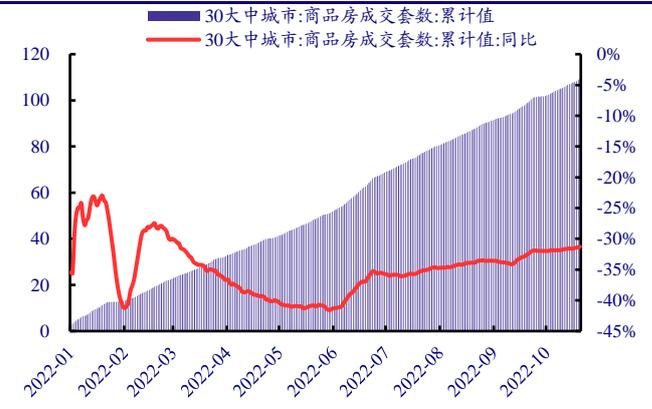
2022 年 1 月至 9 月，全国房屋累计竣工面积达到 4.09 亿平方米，同比下跌 19.90%。

图 21. 房屋新开工面积累计值 (亿平方米)



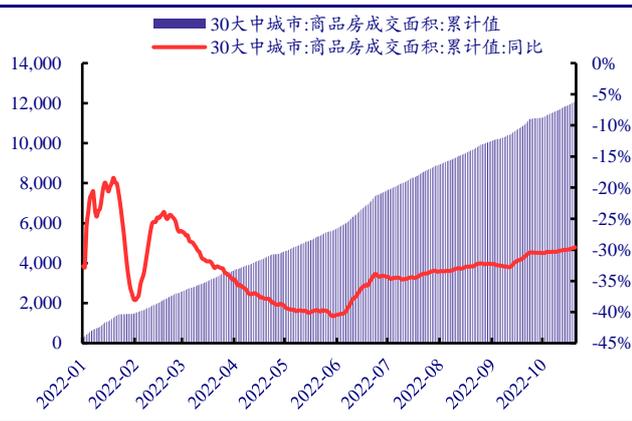
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 22. 30 大中城市商品房成交套数累计值 (万套)



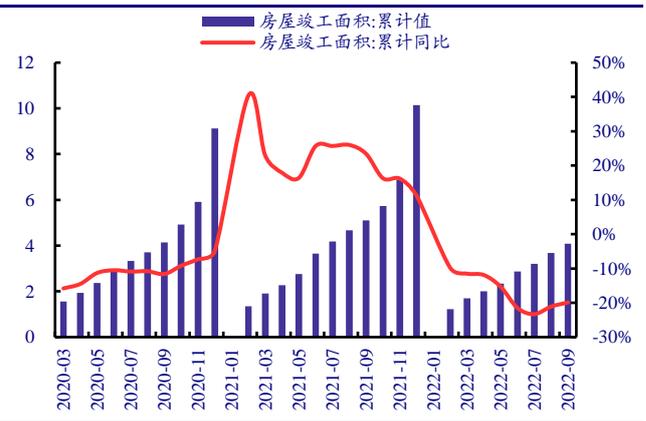
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 23. 30 大中城市商品房成交面积累计值 (万平方米)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 24. 房屋竣工面积累计值 (亿平方米)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

3. 原材料: 软体原材料价格快速反弹后出现回落

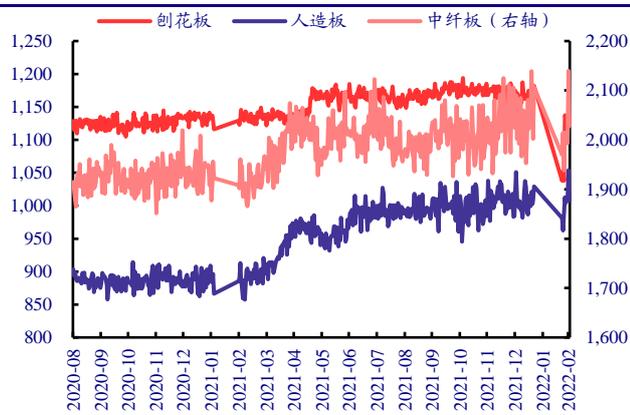
截至 2022 年 3 月 1 日, 中国木材指数 CTI: 刨花板、人造板及中纤板分别为 1,130.09、1,008.05、2,028.07 点, 分别环比下跌 9.02、45.92、111.61 点。

截至 2022 年 10 月 21 日, 五金工具、五金零部件、建筑五金及五金材料价格指数分别为 113、106.25、105.31、121.88 点, 周环比变动 0.52、-0.02、0.68、0.17 点。

截至 2022 年 10 月 28 日, MDI 国内现货价为 14,850 元/吨, 较上周下降 10.81%, 同比下降 25.00%; TDI 国内现货价为 23,650 元/吨, 较上周下降 8.33%, 同比上涨 63.10%; 截至 2022 年 10 月 23 日, 软泡聚醚市场平均价为 9,824 元/吨, 较上周下降 4.79%, 同比下降 47.78%。

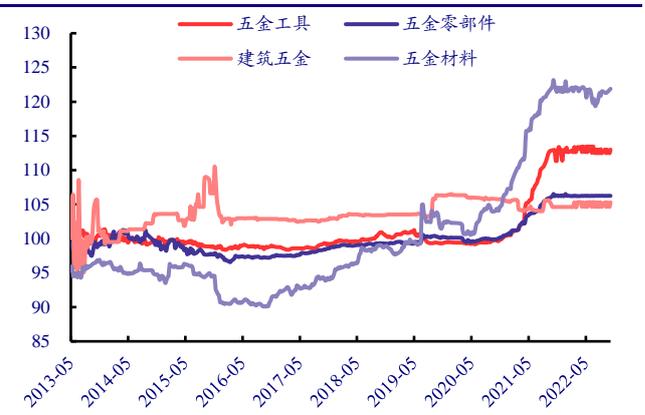
截至 2022 年 10 月 7 日, 海宁皮革原材料类价格指数为 88.8 点, 较上周价格上涨 0.04 点。

图 25. 中国木材价格指数 (2010 年 6 月=1000)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 26. 五金价格指数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 27. MDI 国内现货价 (元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 28. TDI 国内现货价 (元/吨)



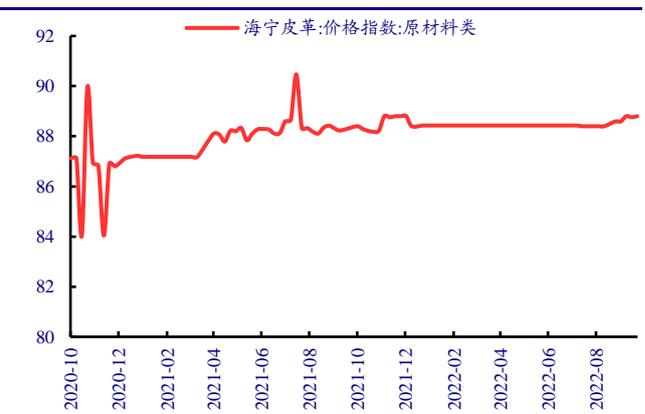
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 29. 软泡聚醚各市场平均价 (元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 30. 海宁皮革原材料类价格指数



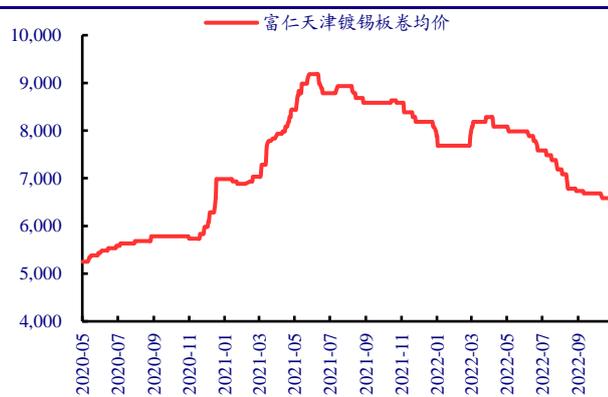
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 包装：金属、塑料原料价格整体下行

截至2022年10月28日，镀锡板卷主流市场平均价格为6,583.33元/吨，较上周价格变动0%；铝期货结算价为18,310元/吨，较上周价格下降1.69%。

截至2022年10月27日，WTI原油和布伦特原油期货结算价分别为89.08、96.96美元/桶，分别较上周环比变动4.74%、3.7%。截至2022年10月28日，线型低密度聚乙烯(LLDPE)期货结算价为7,663元/吨，较上周价格下降1.34%；聚丙烯期货结算价为7,495元/吨，较上周价格下降1.55%。

图 31. 镀锡板卷主流市场平均价格 (元/吨)



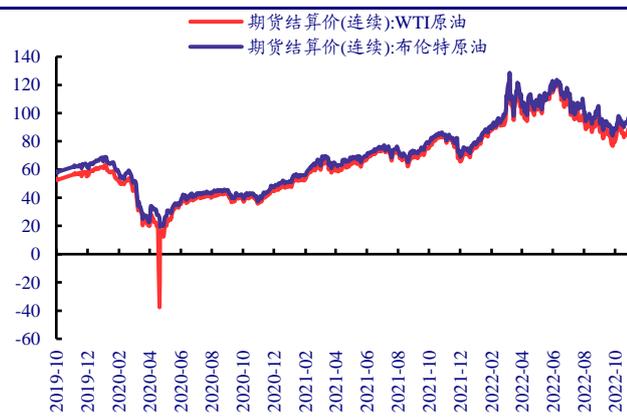
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 32. 期货结算价(活跃合约):铝 (元/吨)



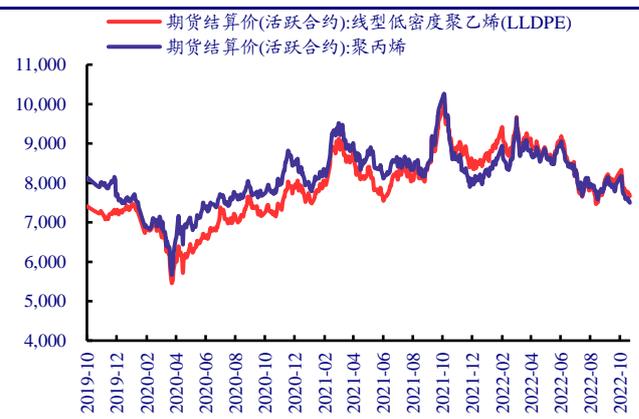
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 33. 国际原油价格走势 (美元/桶)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 34. 化工产品价格走势 (元/吨)



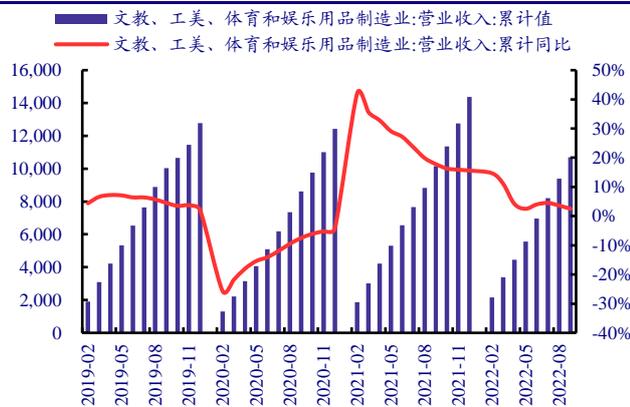
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(四) 文娱：文娱消费持续改善，看好后续消费复苏

2022年1月至9月，我国文教、工美、体育和娱乐用品制造业营业收入累计值达到10691亿元，同比上涨2.50%；体育、娱乐用品类零售额累计值达到804.5亿元，同比上涨1.3%；金银珠宝类零售额累计值达到2261.3亿元，同比上涨2.2%；文化办公类用品零售额累计值达到3155.9亿元，同比上涨6.8%。

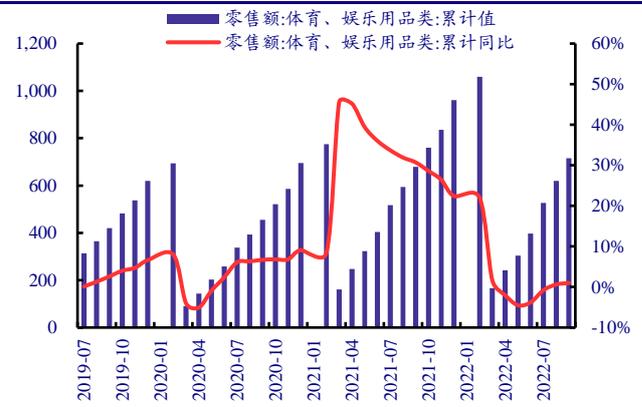
请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

图 35. 文教、工美、体育和娱乐用品制造业营收累计（亿元）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 36. 体育、娱乐用品类零售额累计（亿元）



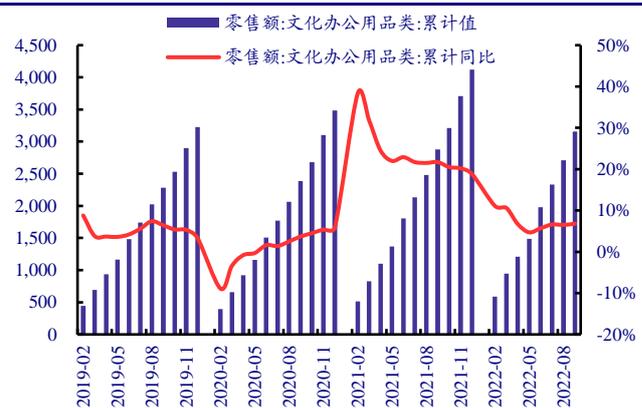
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 37. 金银珠宝类零售额累计（亿元）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 38. 文化办公类用品零售额累计（亿元）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

三、行业重要新闻及公告

（一）行业重要新闻

1. 纸价再涨，最高涨幅达 500 元/吨

当前针叶浆、阔叶浆价格仍处高位，相关企业生产成本居高不下，在此现状下，几家双胶和白卡龙头纸厂集中发声，博汇、APP、太阳、晨鸣、万国和亚太森博在本周纷纷发布涨价通知，整体涨价幅度在 100~300 元/吨左右，最高达到 500 元/吨。

（资料来源：中纸网）

2. 电子烟被纳入消费税征收范围

财政部、海关总署、税务总局发布关于对电子烟征收消费税的公告，电子烟实行从价定率的办法计算纳税。生产（进口）环节的税率为 36%，批发环节的税率为 11%。该公告将于 2022

年 11 月 1 日起执行。

(资料来源: 央视网)

3. 索菲亚橱柜推出千城万店“城市合伙人”模式

索菲亚在传统渠道建设模式外, 推出千城万店“城市合伙人”战略: 企业、经销商、城市合伙人三方共赢。战略可分为三种模式: A 模式, 城市合伙人负责销售、设计、安装和售后, 经销商负责仓储和送货; B 模式, 城市合伙人只需负责销售, 设计、仓储、送货、安装、售后全由经销商托管; C 模式, 城市合伙人负责销售和售后, 其他由经销商负责。

(资料来源: 索菲亚家居)

(二) 上市公司重要公告

1. 方大新材:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 2.91 亿元, 同比增长 8.22%。归母净利润为 0.34 亿元, 同比增长 12.70%。EPS 为盈利 0.27 元/股, 同比增长 12.70%。报告期内公司变动的的原因主要有以下几方面:

1) “俄乌冲突”使欧洲经济受到冲击, 外贸客户需求逐渐放缓, 公司加强外贸客户客情维护, 同时大力拓展国内市场。由此, 外销收入较上年同期下降 25.13%, 内销收入较上年同期上涨 14.33%, 毛利高的外销收入占比下降, 使得 7-9 月净利润下降 31.51%,

2) 报告期内, 公司宣传费及服务费减少, 研发投入增加,

3) 由于汇率变动, 1-9 月, 公司产生汇兑收益 854.36 万元, 也产生了远期锁汇损失 11.65 万元,

4) 公司在 7-9 月收入到 68.86 万元的政府补助。

2. 居然之家:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 94.29 亿元, 同比下降 3.84%。归母净利润为 15.35 亿元, 同比下降 10.27%。EPS 为盈利 0.24 元/股, 同比下降 7.69%。报告期内减少的原因主要有以下几方面:

1) 2022 年初至今, 新冠疫情多地散点爆发, 对公司生产经营状况造成了一定冲击。2022 年第三季度, 公司部分门店经营因疫情影响而临时闭店, 导致公司营业收入同比下降 3.84%,

2) 报告期内, 公司增加洞窝等数字化产业服务平台的研发投入。

3. 华泰股份: 2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 115.52 亿元, 同比增长 3.65%。归母净利润为 4.3 亿元, 同比下降 43.44%。EPS 为盈利 0.37 元/股, 同比下降 42.58%。报告期内变动的的原因主要为: 原煤、木浆等原材料价格大幅上升, 产品成本上升较大。

4. 上海易连:2022年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 3.65 亿元，同比下降 37.98%。归母净利润为-0.48 亿元，同比下降 137.81%。EPS 为亏损 0.073 元/股，同比下降 137.82%。报告期内减少的原因主要有以下三方面：

- 1) 本期内，上海疫情影响营业收入和利润，
- 2) 去年同期数据含有 4 家已经剥离的印刷包装子公司，
- 3) 本期比去年同期股权转让投资收益减少。

5. 冠豪高新:2022年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 58.89 亿元，同比增长 8.14%。归母净利润为 2.52 亿元，同比增长 30.57%。EPS 为盈利 0.14 元/股，同比增长 38.77%。报告期内增长的原因主要有以下几方面：

- 1) 本期销售回款较好，贷款规模缩小，融资成本降低，期间费用低，
- 2) 母公司业务收入及毛利增加，
- 3) 本期收到增值税留抵增量退税，上年同期无此情况。

6. 仙鹤股份:2022年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 55.1 亿元，同比增长 26.32%。归母净利润为 5.67 亿元，同比下降 37.22%。EPS 为盈利 0.8 元/股，同比下降 37.5%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面：

- 1) 报告期原材料价格持续上涨，产品涨价滞后，
- 2) 报告期内销量增加。

7. 新华锦:2022年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 14.03 亿元，同比增长 34.75%。归母净利润为 0.5 亿元，同比增加 2.58%。EPS 为盈利 0.12 元/股，同比下降 6.15%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面：

- 1) 公司海外市场逐步恢复，出口业务同比增长，
- 2) 上海荔之纳入报表合并范围，营业收入增加，期间费用也增加，
- 3) 汇率变动，公司汇兑收益增加

8. 博汇纸业:2022年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 138.45 亿元，同比增长 16%。归母净利润为 6.13 亿元，同比下降 68.04%。EPS 为盈利 0.48 元/股，同比下降 66.94%。报告期内变动的的原因主要是：原材料价格较去年同期有所上涨，盈利能力下降。

9. 狮头股份:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 3.58 亿元,同比增长 19.4%。归母净利润为 233.9 万元,同比下降 78.34%。EPS 为盈利 0.01 元/股,同比下降 78.3%。报告期内变化的原因主要有以下几方面:

- 1) 本期收到留抵退税额,
- 2) 本期人工费用及营销推广费投入增加,
- 3) 本期购买保本浮动型理财产品取得的收益。

11. 盛通股份:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 16.93 亿元,同比下降 7.62%。归母净利润为 110.41 万元,同比下降 98.43%。EPS 为盈利 0.002 元/股,同比下降 98.45%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面:

- 1) 报告期内持有的美元增值,
- 2) 政府补助增加,
- 3) 取得借款减少以及偿还借款增加。

12. 荣晟环保:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 19.33 亿元,同比增加 16.83%。归母净利润为 1.35 亿元,同比下降 24.63%。EPS 为盈利 0.5 元/股,同比下降 28.57%。报告期内变动的主要原因是:原材料成本增加,导致公司产品毛利率下降。

13. 康欣新材:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 3.32 亿元,同比下降 67.6%。归母净利润为-1.38 亿元,同比下降 445.28%。EPS 为亏损 0.1 元/股,同比下降 433.33%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面:

- 1) 宏观环境和新冠肺炎疫情影响,来自下游集装箱制造企业的订单减少较多,销售量及销售单价均下降导致收入减少,
- 2) 产量下降导致单位产品承担的固定制造费用较高,导致利润下降。

14. 奥瑞金:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 108.64 亿元,同比增加 1.69%。归母净利润为 5.43 亿元,同比下降 33.85%。EPS 为盈利 0.2 元/股,同比下降 41.18%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面:

- 1) 疫情对物流运输和终端消费市场产生影响,部分客户订单有所减少,出口业务同比下降,
- 2) 原材料价格处于高位。

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

15. 王子新材:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 12.35 亿元, 同比增加 3.48%。归母净利润为 0.57 亿元, 同比增加 17.61%。EPS 为盈利 0.27 元/股, 同比增加 17.39%。报告期内变动的的原因主要是因为: 本期合并宁波新容电器科技有限公司。

16. 中锐股份:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 6.21 亿元, 同比增加 29.86%。归母净利润为 0.21 亿元, 同比增加 307.96%。EPS 为盈利 0.02 元/股, 同比增加 307.69%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面:

- 1) 包装科技及其他业务收入增长较大,
- 2) 营销人员增加、市场宣传推广等费用增加, 研发项目数量及投入少于去年同期,
- 3) 毛利率提升。

17. 中源家居:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 5.35 亿元, 同比下降 28.23%。归母净利润为-457.62 万元, 同比下降 148.33%。EPS 为亏损 0.06 元/股, 同比下降 150%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面:

- 1) 全球通胀等因素影响, 家具产品消费需求受到抑制, 公司外销规模同比下降,
- 2) 为拓展海外业务, 费用增加。

18. 晨光股份:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 137.3 亿元, 同比增加 12.99%。归母净利润为 9.35 亿元, 同比下降 16.28%。EPS 为盈利 1.01 元/股, 同比下降 16.46%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面:

- 1) 报告期为汇兑收益, 去年同期为汇兑损失,
- 2) 银行理财产品收益较去年同期有所减少,
- 3) 晨光科力普盈利额较去年同期有所增加。

19. 永艺股份:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 31.88 亿元, 同比下降 7.74%。归母净利润为 2.85 亿元, 同比增加 77.38%。EPS 为盈利 0.95 元/股, 同比增加 79.25%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面:

- 1) 报告期毛利率提高,
- 2) 汇兑收益增加,
- 3) 确认部分征收补偿收益。

20. 梦天家居:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 9.4 亿元, 同比下降 2.27%。归母净利润为 1.29 亿元, 同比增加 22.53%。EPS 为盈利 0.58 元/股, 同比下降 9.38%。报告期内变动主要是因为: 购买原材料和预付款增加。

21. 爱丽家居:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 6.27 亿元, 同比下降 20.55%。归母净利润为-0.28 亿元, 同比下降 800.33%。EPS 为亏损 0.12 元/股, 同比下降 687.5%。报告期内变动的原因为有以下几方面:

- 1) 客户存货同比增加, 采购同比下降, 导致公司订单同比下降,
- 2) 子公司 American Flooring LLC 开展前期建设工作, 增加了费用支出,
- 3) 内贸子公司销售费用增长,
- 4) 制造成本增加。

22. 太阳纸业:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 296.4 亿元, 同比增加 24.99%。归母净利润为 22.68 亿元, 同比下降 18.07%。EPS 为盈利 0.84 元/股, 同比下降 19.55%。报告期内变动的原因为有以下几方面:

- 1) 大宗材料物资价格远高于去年同期水平, 产品销售成本同比随之增长较多,
- 2) 股权激励成本摊销同比增加,
- 3) 广西项目投产产能增加致使污水处理费同步增加,
- 4) 研发力度增加致使费用支出同比增加。

23. 西大门:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 3.66 亿元, 同比增加 9.1%。归母净利润为 0.65 亿元, 同比下降 9.13%。EPS 为盈利 0.49 元/股, 同比下降 34.67%。报告期内变动的原因为有以下几方面:

- 1) 广告宣传费用及亚马逊平台费用增加,
- 2) 汇兑收益及利息收入增加。

24. 松炆资源:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 7.11 亿元, 同比增加 78.59%。归母净利润为-1.24 亿元, 同比下降 974.5%。EPS 为亏损 0.61 元/股, 同比下降 971.43%。报告期内变动的原因为有以下几方面:

- 1) 募投项目“年产 18 万吨环保再生纸项目”投产, 新增高强瓦楞纸产品收入,

- 2) 受大环境影响，市场疲软，竞争激烈，产品价格严重倒挂，销售毛利率为负数，
- 3) 管理费用、财务费用、研发费用等相比上年同期大幅增长。

25. 皮阿诺:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 9.81 亿元，同比下降 25.55%。归母净利润为 1.11 亿元，同比下降 34.23%。EPS 为盈利 0.6 元/股，同比下降 34.07%。报告期内变动的因素主要有以下几方面：

- 1) 22 年疫情反复，市场需求放缓，
- 2) 公司严控大宗工程业务风险，聚焦央国企地产商，订单总量战略性下滑，收入减少导致利润的相应减少，
- 3) 公司加强精益管理。

26. 我乐家居:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 11.72 亿元，同比下降 5.59%。归母净利润为 0.94 亿元，同比下降 7.89%。EPS 为盈利 0.29 元/股，同比下降 8.05%。

27. 浙江永强:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 55.46 亿元，同比增加 9.18%。归母净利润为 1.44 亿元，同比下降 58.25%。EPS 为盈利 0.07 元/股，同比下降 56.25%。报告期内变动的因素主要有以下几方面：

- 1) 因太阳伞质量问题预提售后服务费，
- 2) 销售增长导致佣金、广告展览、租赁费等较上期增加。

28. 海鸥住工:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 25.67 亿元，同比下降 15.94%。归母净利润为 0.93 亿元，同比下降 19.62%。EPS 为盈利 0.14 元/股，同比下降 28.83%。报告期内变动的因素主要有以下几方面：

- 1) 报告期内汇率变动，汇兑收益同比增加，
- 2) 政府补助减少。

29. 梦百合:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 60.68 亿元，同比下降 0.7%。归母净利润为 0.99 亿元，同比增加 154.83%。EPS 为盈利 0.2 元/股，同比增加 144.44%。报告期内变动主要是因为本期扭亏为盈。

30. 英派斯:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 5.67 亿元，同比下降 9.65%。归母净利润为 0.3 亿元，同

比增加 5.22%。EPS 为盈利 0.25 元/股，同比增加 8.7%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面：

- 1) 本期汇兑收益增加，
- 2) 本期收到的政府补助增加。

31. 联翔股份:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 1.42 亿元，同比下降 26.17%。归母净利润为 0.2 亿元，同比下降 46.12%。EPS 为盈利 0.2 元/股，同比下降 59.18%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面：

- 1) 持续爆发的新冠肺炎疫情影响，
- 2) 全国房地产政策调控影响，
- 3) 市场竞争加剧，
- 4) 固定成本费用增加。

32. 合兴包装:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 117.65 亿元，同比下降 7.13%。归母净利润为 1.46 亿元，同比下降 28.9%。EPS 为盈利 0.12 元/股，同比下降 29.41%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面：

- 1) 本报告期内政府补助增加，
- 2) 本报告期内增量留抵退税。

33. 珠江钢琴:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 13.17 亿元，同比下降 16.54%。归母净利润为 1 亿元，同比下降 37.19%。EPS 为盈利 0.07 元/股，同比下降 41.67%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面：

- 1) 乐器行业整体市场需求疲软，
- 2) 国内疫情多点散发，
- 3) 原材料供给冲击。

34. 景兴纸业:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 46 亿元，同比增加 2.18%。归母净利润为 1.18 亿元，同比下降 67.24%。EPS 为盈利 0.1 元/股，同比下降 68.51%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面：

- 1) 汇兑损失增加，
- 2) 收到即征即退增值税增加。

35. 建霖家居:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 33.42 亿元, 同比下降 4.54%。归母净利润为 3.57 亿元, 同比增加 18.6%。EPS 为盈利 0.8 元/股, 同比增加 19.4%。报告期内变动的的原因主要是: 汇兑利益增加、非经常性收益项目减少。

36. 倍加洁:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 7.56 亿元, 同比增加 4.03%。归母净利润为 0.43 亿元, 同比增加 6.52%。EPS 为盈利 0.43 元/股, 同比增加 7.5%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面:

- 1) 销售费用投入增加,
- 2) 采购原材料货币资金投入增加。

37. 麒盛科技:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 21.12 亿元, 同比下降 3.02%。归母净利润为 1.67 亿元, 同比下降 33.67%。EPS 为盈利 0.47 元/股, 同比下降 32.85%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面:

- 1) 市场营销费用增加,
- 2) 咨询费用增加、薪资结构变动,
- 3) 汇率波动, 汇兑收益增加。

38. 菲林格尔:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 3.44 亿元, 同比下降 33.92%。归母净利润为-186.69 万元, 同比下降 104.1%。EPS 为亏损 0.01 元/股, 同比下降 103.88%。报告期内变动主要是因为: 2022 年前三季度受疫情影响, 消费者需求滞后, 营业收入下降。

39. ST 爱迪尔:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 2.05 亿元, 同比下降 64.82%。归母净利润为-1.84 亿元, 同比下降 1415.62%。EPS 为亏损 0.41 元/股, 同比下降 1417.53%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面:

1) 公司旗下核心子公司千年珠宝及蜀茂钻石因公司存在大额债务逾期未偿还、面临大量诉讼事项、经营活动现金流为负数等负面因素, 出现经营业绩较去年同期相比大幅下滑的情况。

2) 常态化的疫情影响未见消除, 对核心子公司报告期业绩影响巨大。加盟及经销客户采购减少, 整体销售业务萎缩。

3) 本报告期内公司破产重整未能完成。未能从根本上扭转公司流动性紧张、诉讼缠身的局面, 对公司实现既定业绩目标造成影响。

40. 森林包装:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 20.34 亿元，同比下降 3.67%。归母净利润为 1.13 亿元，同比下降 40.94%。EPS 为盈利 0.38 元/股，同比下降 40.94%。报告期内变动主要是因为：报告期内废纸、煤等材料价格上涨，销售单价下降，经营业绩下滑。

41. *ST 金洲:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 0.62 亿元，同比下降 33.61%。归母净利润为-0.55 亿元，同比增加 89.32%。EPS 为亏损 0.03 元/股，同比增加 87.5%。报告期内变动的原因主要有以下几方面：

- 1) 因新冠肺炎疫情影响，子公司上海金叶业务停滞，
- 2) 本期东莞金叶出表，合并范围减少，
- 3) 本期收到增值税留抵退税。

42. 乐歌股份:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 23.12 亿元，同比增加 10.1%。归母净利润为 1.58 亿元，同比增加 28.12%。EPS 为盈利 0.72 元/股，同比增加 4.35%。报告期内变动的原因主要有以下几方面：

- 1) 汇兑损失减少，
- 2) 政府补助增加，
- 3) 远期锁汇交割收益减少。

43. 新宏泽:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 1.11 亿元，同比增加 1.66%。归母净利润为 0.92 亿元，同比增加 956%。EPS 为盈利 0.48 元/股，同比增加 860%。报告期内变动的原因主要有以下几方面：

- 1) 销售人员薪酬增加，
- 2) 利息收入增加，
- 3) 转让子公司深圳新宏泽包装有限公司投资收益增加。

44. 迪阿股份:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 30.43 亿元，同比下降 10.79%。归母净利润为 7.73 亿元，同比下降 22%。EPS 为盈利 1.93 元/股，同比下降 29.82%。报告期内变动的原因主要有以下几方面：

- 1) 财务利息收入增加，
- 2) 收到的政府补助增加，
- 3) 理财产品、结构性存款期限超过一年的大额存单等产生的收益增加。

45. 江山欧派:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 22.13 亿元, 同比下降 3.26%。归母净利润为 0.31 亿元, 同比下降 89.37%。EPS 为盈利 0.23 元/股, 同比下降 89.2%。报告期内变动的因素主要有以下几方面:

- 1) 本期市场需求放缓叠加疫情影响, 收入同比下降,
- 2) 原材料价格上涨, 成本同比上升,
- 3) 应收款项账期延长, 计提坏账准备增加,
- 4) 销售结构变化, 毛利率下降。

46. 双星新材:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 48.09 亿元, 同比增加 13.41%。归母净利润为 7.68 亿元, 同比下降 21.1%。EPS 为盈利 0.66 元/股, 同比下降 21.14%。报告期内变动的因素主要有以下几方面:

- 1) 本期汇兑收益增加,
- 2) 本期政府补贴资金减少,
- 3) 材料采购量增加, 价格上涨, 成本支出增加。

47. 恒林股份:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 46.3 亿元, 同比增加 16.6%。归母净利润为 2.95 亿元, 同比增加 11.13%。EPS 为亏损 38 元/股, 同比下降 19.7%。报告期内变动的因素主要有以下几方面:

- 1) 报告期销售收入增加、营业收入稳定增长,
- 2) 美元升值导致汇兑收益增加。

48. 周大生:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 89.37 亿元, 同比增加 38.05%。归母净利润为 9.31 亿元, 同比下降 7.48%。EPS 为盈利 0.86 元/股, 同比下降 6.52%。

①自营线下业务实现营业收入 8.61 亿元, 较上年同期下降 6.06%, 其中镶嵌产品销售收入 9,109.57 万元, 同比下降 34.12%, 黄金产品销售收入 7.41 亿元, 较上年同期增长 1.43%。

②线上(电商)业务实现营业收入 8.94 亿元, 同比增长 20.97%, 其中镶嵌产品营业收入 7,269.99 万元, 同比增长 3.23%, 黄金类产品营业收入 5.01 亿元, 同比增长 23.04%。

③加盟业务实现营业收入 70.15 亿元, 较上年同期增长 51.08%, 其中镶嵌产品批发销售收入 8.09 亿元, 同比下降 45.78%, 黄金产品批发销售收入 55.28 亿元, 同比增长 125.03%, 品牌使用费收入 5.17 亿元, 同比下降 3.9%。

49. 金牌厨柜:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 24.89 亿元, 同比增加 12.13%。归母净利润为 1.65 亿元, 同比增加 4.06%。EPS 为盈利 1.07 元/股, 同比下降 0.8%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面:

1) 衣柜、木门品类及海外销售持续增长,

2) 为推进全品类、全渠道战略布局, 公司持续加大木门、卫浴、厨电、智能家居、海外等新拓品类业务人员、资源投入, 工资薪酬等运营费用有所增加所致。

50. 惠达卫浴:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 6.33 亿元, 同比下降 7.24%。归母净利润为 0.95 亿元, 同比下降 58.1%。EPS 为盈利 0.25 元/股, 同比下降 58.31%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面:

1) 受新冠疫情的影响, 公司生产经营和市场需求均受到不同程度影响, 公司产能利用率未得到充分释放, 同时物流配送也受到了较大影响, 对公司产品销售产生不利影响,

2) 燃动费价格上涨使成本上升、毛利率下降,

3) 人民币对美元汇率大幅波动、持续贬值, 远期结汇业务产生投资和公允价值损失。

51. 丰林集团:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 13.89 亿元, 同比下降 5.92%。归母净利润为 0.48 亿元, 同比下降 52.96%。EPS 为盈利 0.04 元/股, 同比下降 52.27%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面:

1) 房地产市场急速下滑引发的装修装饰与家具需求疲软, 对公司业绩造成一定压力,

2) 公司主要木质原材料、大宗化工原料大幅上涨,

3) 多地疫情防控导致物流受阻,

4) 人造板新增产能持续投放市场, 公司产品售价进一步承压。

52. 山鹰国际:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 254.49 亿元, 同比增加 5.8%。归母净利润为 0.55 亿元, 同比下降 95.8%。EPS 为盈利 0.01 元/股, 同比下降 95.79%。报告期内变动主要是因为原料成本同比上升, 毛利率同比下降。

53. 五洲特纸:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 45.51 亿元, 同比增加 69.54%。归母净利润为 2.24 亿元, 同比下降 28.69%。EPS 为盈利 0.56 元/股, 同比下降 29.11%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面:

1) 产能释放, 销量增加,

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

2) 原材料成本上涨较大导致主营业务毛利率下降, 期间费用增加。

54. 山东华鹏:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 5.47 亿元, 同比下降 18.92%。归母净利润为-1.44 亿元, 同比下降 25.76%。EPS 为亏损 0.45 元/股, 同比下降 24.92%。报告期内变动的因素主要有以下几方面:

- 1) 本期大宗物资价格持续走高, 产品成本增加较多, 营业利润减少,
- 2) 江苏石岛停产, 原材料等经营采购支出减少。

55. 安妮股份:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 3.2 亿元, 同比增加 20.09%。归母净利润为-917.73 万元, 同比下降 154.57%。EPS 为亏损 0.02 元/股, 同比下降 154.48%。报告期内变动主要是因为: 本期计提资产减值损失 1,492 万元, 且本报告期无上年同期的信用减值转回。

56. 乐凯胶片:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 16.25 亿元, 同比下降 5.99%。归母净利润为 0.34 亿元, 同比下降 36.38%。EPS 为盈利 0.06 元/股, 同比下降 36.4%。报告期内变动主要是因为: 公司收入规模下降, 成本上升, 利润减少。

57. 民丰特纸:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 12.16 亿元, 同比增加 11.74%。归母净利润为 0.16 亿元, 同比下降 70.67%。EPS 为盈利 0.05 元/股, 同比下降 70.7%。报告期内变动主要是因为: 本期木浆及能源价格大幅上升, 导致营业成本上升。

58. 紫江企业:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 72.52 亿元, 同比下降 0.29%。归母净利润为 4.33 亿元, 同比增加 0.53%。EPS 为盈利 0.29 元/股, 同比增加 0.53%。报告期内变动的因素主要有以下几方面:

- 1) 报告期人民币兑美元贬值幅度较大, 汇兑收益增加,
- 2) 公司收到的政府补助较多。

59. 京华激光:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 6.39 亿元, 同比增加 7.44%。归母净利润为 0.96 亿元, 同比增加 9.23%。EPS 为盈利 0.54 元/股, 同比增加 10.2%。

60. 华旺科技:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 24.89 亿元, 同比增加 24.25%。归母净利润为 3.31 亿元, 同比增加 3.34%。EPS 为盈利 1.05 元/股, 同比下降 6.25%。报告期内变动主要是因为: 公司新增产能充分释放, 市场占有率提升, 以及木浆下游客户需求量增加, 木浆贸易增长。

61. 翔港科技:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 4.55 亿元，同比下降 0.12%。归母净利润为 367.98 万元，EPS 为盈利 0.02 元/股。报告期内变动的的原因主要有以下几方面：

- 1) 包装印刷海外地区业务收入增加，
- 2) 化妆品业务规模扩大，提升毛利率。

62. 永吉股份:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 3.8 亿元，同比增加 37.29%。归母净利润为-1341.7 万元，同比下降 109.98%。EPS 为亏损 0.03 元/股，同比增加 81.98%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面：

- 1) 报告期内公司烟标、酒包及医药大麻销售收入均获得同比增长，主营业务产生的利润同比增加，
- 2) 公司投资的私募证券投资基金三季度浮亏增加。

63. 龙竹科技:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 2.72 亿元，同比增加 13.11%。归母净利润为 0.39 亿元，同比下降 23.24%。EPS 为盈利 0.34 元/股，同比下降 23.53%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面：

- 1) 受俄乌爆发冲突的影响，出口订单量出现阶段性锐减，使本期销售额较上年同期下降比例较大，
- 2) 与奥美合作新增了运营咨询费，
- 3) 本期终止 2021 年股权激励计划，按会计准则要求一次性在本期确认了剩余全部股份支付费用，
- 4) 本期银行定期存款利息收入及汇兑收益较上年同期有所增加。

64. 德艺文创:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 6.66 亿元，同比增加 13.35%。归母净利润为 0.43 亿元，同比增加 130.03%。EPS 为盈利 0.15 元/股，同比增加 101.48%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面：

- 1) 营业规模增长，
- 2) 汇兑收益增加。

65. 欧派家居:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 162.69 亿元，同比增加 12.96%。归母净利润为 19.9 亿元，同比下降 5.82%。EPS 为盈利 3.27 元/股，同比下降 6.1%。

66. 顾家家居:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 137.62 亿元,同比增加 4.06%。归母净利润为 14.03 亿元,同比增加 13.35%。EPS 为盈利 1.71 元/股,同比增加 12.78%。

67. 顺灏股份:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 10.14 亿元,同比下降 11.31%。归母净利润为-241.88 万元,同比增加 75.39%。EPS 为亏损 0.002 元/股,同比增加 75.27%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面:

- 1) 借款产生的利息费用减少,
- 2) 与资产相关的专项补助资金增加,
- 3) 联营企业投资收益增加。

68. 潮宏基:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 33.81 亿元,同比下降 1.98%。归母净利润为 2.35 亿元,同比下降 17.64%。EPS 为盈利 0.26 元/股,同比下降 18.75%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面:

- 1) 本期公司收到的政府补助较去年同期减少,
- 2) 本期公司对联营企业投资收益减少。

69. 姚记科技:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 28.14 亿元,同比下降 3.54%。归母净利润为 2.92 亿元,同比下降 36.52%。EPS 为盈利 0.72 元/股,同比下降 37.14%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面:

- 1) 年初至本报告期末利息支出较去年同期减少,
- 2) 美元汇率波动产生汇兑收益,
- 3) 公司不断优化研发团队,加大研发投入,
- 4) 公司加大了游戏的研发投入,以及推广力度,导致游戏板块的利润有所降低。

70. 力合科创:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 17.01 亿元,同比增加 2.59%。归母净利润为 1.85 亿元,同比下降 49.87%。EPS 为盈利 0.15 元/股,同比下降 49.85%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面:

- 1) 报告期研发投入增加,
- 2) 园区载体建设资金支出减少,
- 3) 部分下属园区竣备后借款利息费用化。

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

71. 环球印务:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 24.02 亿元, 同比增加 4.06%。归母净利润为 0.83 亿元, 同比下降 18.27%。EPS 为盈利 0.33 元/股, 同比下降 17.5%。

72. 华源控股:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 17.17 亿元, 同比下降 0.15%。归母净利润为 0.46 亿元, 同比下降 23.82%。EPS 为盈利 0.14 元/股, 同比下降 26.32%。

73. 玉马遮阳:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 4.02 亿元, 同比增加 7.19%。归母净利润为 1.19 亿元, 同比增加 11.19%。EPS 为盈利 0.5 元/股, 同比下降 3.85%。报告期内变动的因素主要有以下几方面:

- 1) 公司产销规模增加、产品销售结构调整、汇率变化导致收入增加,
- 2) 公司产销规模及产品销售结构变化影响成本增加,
- 3) 受俄乌战争、地缘政治等因素影响, 相关原材料等成本同比有所上升。

74. 天元股份:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 10.81 亿元, 同比增加 20.48%。归母净利润为 747.06 万元, 同比下降 67.61%。EPS 为盈利 0.04 元/股, 同比下降 67.54%。

75. 公牛集团:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 104.74 亿元, 同比增加 16.22%。归母净利润为 23.61 亿元, 同比增加 7.03%。EPS 为盈利 3.94 元/股, 同比增加 7.07%。

76. 珠海中富:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 10.84 亿元, 同比下降 8.12%。归母净利润为-0.27 亿元, 同比下降 124.88%。EPS 为亏损 0.02 元/股, 同比下降 124.85%。报告期内变动的因素主要有以下几方面:

- 1) 上年同期政府收储公司位于珠海保税区(生活区)土地房屋产生的资产处置收益, 而本年无该类收益,
- 2) 本年确认的递延收益项目减少。

77. 曼卡龙:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 10.82 亿元, 同比增加 23.63%。归母净利润为 0.5 亿元, 同比下降 18.58%。EPS 为盈利 0.24 元/股, 同比下降 23.12%。报告期内变动的因素主要有以下几方面:

- 1) 报告期确认股份支付费用、薪酬增长,

2) 利息收入减少。

78. 舒华体育:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 9.3 亿元, 同比下降 14.65%。归母净利润为 0.63 亿元, 同比下降 18.57%。EPS 为盈利 0.15 元/股, 同比下降 21.05%。报告期内变动的原因有: 原材料价格下降及产量下降导致原材料及成品采购同比去年同期减少。

79. 沪江材料:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 2.12 亿元, 同比下降 15.58%。归母净利润为 0.19 亿元, 同比下降 48.27%。EPS 为盈利 0.39 元/股, 同比下降 75.32%。报告期内变动的原因主要有以下几方面:

- 1) 报告期内美元汇率波动导致汇兑收益增加,
- 2) 存款利息收入增加,
- 3) 报告期内原材料价格上涨、高温限电导致营业成本增加,

4) 本期受上海疫情影响和下游汽车行业、化工细分行业工程塑料需求下滑影响营业收入较上年同期下降。

80. 四通股份:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 1.88 亿元, 同比下降 39.72%。归母净利润为-431.57 万元, 同比下降 109.6%。EPS 为亏损 0.01 元/股, 同比下降 109.61%。报告期内变动的原因主要有以下几方面:

1) 公司受疫情反复变化及国际市场需求疲软, 陶瓷产品国内销售及出口销售均出现较大幅度下降,

2) 去年同期合并广东东唯新材料有限公司报表,

3) 产品销售收入较大幅度下降, 国际能源价格等大幅上涨因素, 营业成本增加, 销售毛利率和销售毛利大幅度下降,

4) 外币汇率大幅波动汇兑收益增加, 银行理财产品收益增加, 处置特许权产品报废损失, 本期归属于上市公司股东的净利润由盈转亏。

81. 曲美家居:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 37.5 亿元, 同比增加 0.21%。归母净利润为 1.6 亿元, 同比下降 11.61%。EPS 为盈利 0.28 元/股, 同比下降 9.68%。报告期内变动的原因主要有以下几方面:

- 1) 报告期原材料及运输成本增加,
- 2) 采购原材料、外购商品减少。

82. 永新股份:2022 年第三季度报告

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

公司 2022 前三季度营业收入为 23.89 亿元，同比增加 11.92%。归母净利润为 2.5 亿元，同比增加 16.99%。EPS 为盈利 0.42 元/股。报告期内变动的的原因有：利息收入增加和汇兑损益减少。

83. 顶固集创:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 7.55 亿元，同比下降 14.8%。归母净利润为 0.44 亿元，同比下降 38.97%。EPS 为盈利 0.21 元/股，同比下降 40%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面：

- 1) 存款利息收入减少，
- 2) 政府补助收益增加，
- 3) 疫情持续反复的影响，营业收入下降，而刚性营运支出难于压缩，导致净利润的下降幅度大于营业收入的下降幅度。

84. 老凤祥:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 535.38 亿元，同比增加 7.54%。归母净利润为 13.56 亿元，同比下降 9.49%。EPS 为盈利 2.59 元/股，同比下降 9.48%。

85. 新通联:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 5.47 亿元，同比增加 4.47%。归母净利润为 0.3 亿元，同比增加 38.05%。EPS 为盈利 0.15 元/股，同比增加 36.36%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面：

- 1) 研发投入增加，
- 2) 汇兑收益增加，
- 3) 理财收入减少。

86. 海伦钢琴:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 2.93 亿元，同比下降 24.07%。归母净利润为 807.93 万元，同比下降 77.97%。EPS 为盈利 0.03 元/股，同比下降 78%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面：

- 1) 疫情影响市场销售量下降，
- 2) 电商运营服务费用减少，
- 3) 政府补助增加，
- 4) 疫情影响艺术培训业务下降，对应投资所得减少。

87. 尚品宅配:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 37.6 亿元，同比下降 27.18%。归母净利润为-0.3 亿元，同

比下降 134.16%。EPS 为亏损 0.15 元/股，同比下降 134.09%。

88. 金时科技:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 1.32 亿元，同比下降 56.6%。归母净利润为 340.91 万元，同比下降 93.81%。EPS 为盈利 0.01 元/股，同比下降 92.86%。报告期内变动主要是因为烟标销售减少。

89. 莱百股份:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 85.26 亿元，同比增长 17.44%。归母净利润为 3.56 亿元，同比增长 34.04%。EPS 为盈利 0.46 元/股，同比增长 21.05%。报告期内变动主要是因为：报告期内新冠肺炎疫情好转，消费需求得到释放，线下门店增收及线上销售增长。

90. 万顺新材:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 42.81 亿元，同比增长 5.08%。归母净利润为 1.63 亿元，同比增长 631.68%。EPS 为盈利 0.24 元/股，同比增长 607.12%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面：

- 1) 本期产品开发研发投入较多，
- 2) 本期利息费用增加，
- 3) 与日常经营相关的政府补助较多，
- 4) 本期铝加工业务收入增长毛利增加。

91. 索菲亚:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 79.34 亿元，同比增长 9.53%。归母净利润为 8.03 亿元，同比下降 5.35%。EPS 为盈利 0.89 元/股，同比下降 4.91%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面：

- 1) 衣柜及其配套产品销售持续增长，
- 2) 公司为持续促进销售，本期加大广告投入，
- 3) 推行多品牌全渠道业务发展，人工费用及差旅费增加，
- 4) 公司继续加强预算管理，强化各项管理费用管控。

92. 金富科技:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 6.1 亿元，同比增长 10.92%。归母净利润为 0.9 亿元，同比下降 11.35%。EPS 为盈利 0.35 元/股，同比下降 10.26%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面：

- 1) 存款利息减少，
- 2) 政府补助减少。

93. 浙江众成:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 14.47 亿元, 同比增长 8.51%。归母净利润为 1.35 亿元, 同比下降 5.99%。EPS 为盈利 0.15 元/股, 同比下降 6.25%。报告期内变动的原因主要有以下几方面:

- 1) 公司加大拓展市场力度增加了销售人员, 相应增加了销售人员的薪酬,
- 2) 公司定期存款增加带来的利息收入同比增加及因借款成本下降所带来的利息费用支出同比下降,
- 3) 公司收到的相关政府补助增加,
- 4) 收到的税费返还款同比增加。

94. 龙利得:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 4.67 亿元, 同比下降 12.24%。归母净利润为 0.25 亿元, 同比下降 35.61%。EPS 为盈利 0.07 元/股, 同比下降 35.59%。报告期内变动主要是因为: 受疫情影响收入下降而成本上升。

95. 慕思股份:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 41.53 亿元, 同比下降 2.77%。归母净利润为 4.25 亿元, 同比增加 2.97%。EPS 为盈利 1.14 元/股, 同比下降 0.87%。

96. 悦心健康:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 8.5 亿元, 同比下降 5.74%。归母净利润为-0.86 亿元, 同比下降 296.92%。EPS 为亏损 0.09 元/股, 同比下降 287.04%。

97. 金马游乐:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 3.59 亿元, 同比下降 16.56%。归母净利润为 0.14 亿元, 同比下降 71.99%。EPS 为盈利 0.1 元/股, 同比下降 80.39%。

98. 大亚圣象:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 52.82 亿元, 同比下降 13.93%。归母净利润为 3.24 亿元, 同比下降 32.52%。EPS 为盈利 0.59 元/股, 同比下降 32.95%。

99. 洁雅股份:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 5.26 亿元, 同比下降 35.46%。归母净利润为 1.29 亿元, 同比下降 30.37%。EPS 为盈利 1.59 元/股, 同比下降 47.7%。报告期内变动的原因主要有以下几方面:

- 1) 消毒类湿巾产品销量大幅减少,
- 2) 咨询费及分摊的股份支付费用增加,

- 3) 研发投入减少,
- 4) 利息收入和汇兑收益增加,
- 5) 政府补助增加。

100. 好太太:2022年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 10.08 亿元, 同比增加 6.31%。归母净利润为 1.72 亿元, 同比下降 21.11%。EPS 为盈利 0.43 元/股, 同比下降 20.37%。

101. 匠心家居:2022年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 11.09 亿元, 同比下降 25.55%。归母净利润为 2.57 亿元, 同比增长 8.67%。EPS 为盈利 2.01 元/股, 同比下降 18.29%。报告期内变动的原因主要有以下几方面:

- 1) 汇兑收益增加,
- 2) 与收益相关的政府补助增加。

102. 沐邦高科:2022年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 7.18 亿元, 同比增加 146.24%。归母净利润为 0.11 亿元, 同比下降 67.34%。EPS 为盈利 0.03 元/股, 同比下降 70%。报告期内变动主要是因为: 报告期内新增豪安能源的财务数据。

103. 美利云:2022年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 7.46 亿元, 同比下降 10.22%。归母净利润为-0.5 亿元, 同比下降 449.03%。EPS 为亏损 0.07 元/股, 同比下降 450%。报告期内变动的原因主要有以下几方面:

- 1) 受疫情、美元升值等因素影响, 国内市场需求不足, 公司纸产品销量同比下降, 营业收入同比下降,
- 2) 原材料采购价格涨幅较大, 生产成本同比上升, 造成毛利率同比下降, 导致公司营业利润同比下降。

104. 青山纸业:2022年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 22.87 亿元, 同比增加 8.06%。归母净利润为 1.76 亿元, 同比下降 14.34%。EPS 为盈利 0.08 元/股, 同比增加 16.03%。

105. 永安林业:2022年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 6.64 亿元, 同比增加 68.83%。归母净利润为 3.29 亿元, 同比增加 257.41%。EPS 为盈利 0.98 元/股, 同比增加 262.96%。报告期内变动的原因主要有以下几方面:

- 1) 活立木等销售收入同比增加,

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

2) 收到的天然林停伐、增值税退税等同比增加,

3) 归还银行贷款相应减少利息支出。

106. 鸿博股份:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 3.74 亿元, 同比下降 6.9%。归母净利润为-0.46 亿元, 同比下降 537.66%。EPS 为亏损 0.09 元/股, 同比下降 537.67%。报告期内变动的因素主要有以下几方面:

1) 本期贷款增加, 导致利息支出增长,

2) 本期收到被投资单位分红减少。

107. 凯恩股份:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 10.63 亿元, 同比下降 25.56%。归母净利润为 0.87 亿元, 同比下降 27.32%。EPS 为盈利 0.14 元/股。报告期内变动主要是因为本报告期对子公司减资导致其不在合并范围内。

108. 劲嘉股份:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 39.42 亿元, 同比增加 8%。归母净利润为 5.85 亿元, 同比下降 28.32%。EPS 为盈利 0.4 元/股, 同比下降 28.57%。报告期内变动主要是因为: 报告期摊销股权激励费用。

109. 上海艾录:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 8.42 亿元, 同比增加 6.21%。归母净利润为 0.83 亿元, 同比下降 27.92%。EPS 为盈利 0.21 元/股, 同比下降 36.36%。报告期内变动的因素主要有以下几方面:

1) 人民币汇率波动汇兑损益增加,

2) 收到的政府补助增加。

110. 金陵体育:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 3.17 亿元, 同比增加 5.1%。归母净利润为 0.23 亿元, 同比下降 0.59%。EPS 为盈利 0.18 元/股, 同比下降 0.62%。

111. 吉宏股份:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 39.36 亿元, 同比增加 2.33%。归母净利润为 1.99 亿元, 同比下降 19.82%。EPS 为盈利 0.53 元/股, 同比下降 19.7%。报告期内变动的因素主要有以下几方面:

1) 当前疫情长时间持续、消费市场需求增长放缓、相关成本费用增加。

2) 公司加强精细化管理积极面对不利因素, 调整营销策略、持续优化供应链资源、升级完善运营管理系统。

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

112. 嘉美包装:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 20.47 亿元,同比下降 10.22%。归母净利润为 77.56 万元,同比下降 99.18%。EPS 为盈利 0.0008 元/股,同比下降 99.19%。

113. 萃华珠宝:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 32.38 亿元,同比增加 24.26%。归母净利润为 0.35 亿元,同比下降 25.6%。EPS 为盈利 0.13 元/股,同比下降 27.78%。

114. 创源股份:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 10.44 亿元,同比增加 0.33%。归母净利润为 0.89 亿元,同比增加 355.98%。EPS 为盈利 0.49 元/股,同比增加 359.55%。

115. 高乐股份:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 2.57 亿元,同比下降 24.39%。归母净利润为-0.56 亿元,同比增加 41.05%。EPS 为亏损 0.06 元/股,同比增加 41.09%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面:

- 1) 上年同期合并了现已转让的控股子公司的研发费用,
- 2) 本期因汇率变动,汇兑收益增加,
- 3) 政府补助较上年同期减少。

116. 昇兴股份:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 52.28 亿元,同比增加 34.3%。归母净利润为 2.05 亿元,同比增加 56.27%。EPS 为盈利 0.21 元/股,同比增加 51.11%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面:

- 1) 公司积极开拓国内外市场,使得销售收入较去年同期大幅度增长,
- 2) 对联营企业的投资收益增加。

117. 喜悦智行:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 3.15 亿元,同比增加 19.87%。归母净利润为 0.54 亿元,同比增加 16.72%。EPS 为盈利 0.42 元/股,同比下降 32.26%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面:

- 1) 销售增加,销售人员薪酬等相关费用增加,
- 2) 本期管理人员工资、业务招待费、中介机构费用增加,
- 3) 利息收入增加,
- 4) 现金管理产品收益增加。

118. 德力股份:2022 年三季度报告

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

公司 2022 前三季度营业收入为 8.13 亿元，同比增加 18.3%。归母净利润为 98.66 万元，同比下降 93.07%。EPS 为盈利 0.003 元/股，同比下降 93.11%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面：

1) 研发费用本期较上年同期增长 353.80 万元，增长 200.33%，主要是因为随产能的提升及新渠道的拓展，公司及子公司加大研发力度。

2) 财务费用本期较上年同期增长 1,502.63 万元，增长 371.74%，主要是因为利息支出增加 1,493.50 万元；利息收入增加 30.30 万元；因汇率波动影响，汇兑损失较上年同期增加 39.43 万元。

3) 上年同期公司取得转让上海鹿游的股权取得投资收益，本期对联营企业的投资收益减少。

119. 美之高:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 3.96 亿元，同比增加 7.03%。归母净利润为 0.24 亿元，同比增加 68.24%。EPS 为盈利 0.35 元/股，同比增加 16.67%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面：

1) 公司享受国家减免税收优惠政策，城市维护建设税及教育费附加减少，

2) 人民币兑美元汇率波动，美元升值，汇兑收益增加，

3) 报告期内远期外汇交割较去年同期减少，同时也受到人民币兑美元汇率波动影响，导致投资收益减少。

120. 蒙娜丽莎:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 46.94 亿元，同比下降 4.73%。归母净利润为-3.7 亿元，同比下降 188.69%。EPS 为亏损 0.9 元/股，同比下降 188.24%。

121. 飞亚达:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 33.85 亿元，同比下降 17.12%。归母净利润为 2.3 亿元，同比下降 32.92%。EPS 为盈利 0.55 元/股，同比下降 20.91%。

122. 家联科技:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 15.8 亿元，同比增加 74.44%。归母净利润为 1.45 亿元，同比增加 195.97%。EPS 为盈利 1.2 元/股，同比增加 121.96%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面：

1) 市场占有率扩大，

2) 营业收入增长带来规模效应，

3) 同期人民币贬值有利于公司净利润增长。

123. 宝钢包装:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 62.15 亿元，同比增加 25.43%。归母净利润为 2.11 亿元，同比增加 3.42%。EPS 为盈利 0.19 元/股，同比下降 5%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面：

- 1) 平均铝价较去年同期平均铝价上升，经价格传导产品价格也有所上升，
- 2) 销量较去年同期有所增加。

124. 陕西金叶:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 9.35 亿元，同比增加 7.5%。归母净利润为 0.55 亿元，同比增加 371.16%。EPS 为盈利 0.07 元/股，同比增加 372.37%。

125. 嘉益股份:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 8.36 亿元，同比增加 112.5%。归母净利润为 1.68 亿元，同比增加 172.24%。EPS 为盈利 1.68 元/股，同比增加 127.03%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面：

- 1) 本期海外销售订单大幅增加，
- 2) 销售团队扩大，销售人员薪酬、业务招待、市场拓展等费用增加，
- 3) 管理人才引进，管理人员薪酬增加，以及加大信息化投入，
- 4) 汇兑收益增加，远期结汇损失。
- 5) 政府补助增加。

126. 海顺新材:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 7.14 亿元，同比增加 14.92%。归母净利润为 0.83 亿元，同比增加 5.43%。EPS 为盈利 0.43 元/股，同比下降 15.69%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面：

- 1) 研发投入增加，
- 2) 利息收入增加、汇兑损益增加、借款减少、费用化利息支出减少
- 3) 收到政府补贴增加
- 4) 联营企业久诚利润减少。

127. 集友股份:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 5.21 亿元，同比增加 12.79%。归母净利润为 1.16 亿元，同比增加 26.19%。EPS 为盈利 0.22 元/股，同比增加 22.22%。

128. 美盈森:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 30.08 亿元，同比增加 17.86%。归母净利润为 1.1 亿元，同比增加 40.05%。EPS 为盈利 0.07 元/股，同比增加 40.27%。报告期内变动的的原因主要有以

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

下几方面:

- 1) 汇兑收益增加,
- 2) 报告期处置郑州美盈森、西安美盈森股权。

129. 松发股份:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 1.95 亿元, 同比下降 31.22%。归母净利润为-0.96 亿元, EPS 为亏损 0.78 元/股。报告期内变动的的原因主要有以下几方面:

- 1) 本期因全球新冠疫情持续影响, 国内物流受阻, 内销产品无法及时发送,
- 2) 国外客户因通胀因素, 市场消费意愿下降而推迟订单的出货时间,
- 3) 子公司“醍醐兄弟”研发费用减少,
- 4) 美元汇率上涨, 汇兑收益增加所影响,
- 5) 收到财政补贴款增加。

130. 力诺特玻:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 5.69 亿元, 同比下降 11.16%。归母净利润为 0.87 亿元, 同比下降 9.76%。EPS 为盈利 0.37 元/股, 同比下降 32.73%。

131. 雅艺科技:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 1.33 亿元, 同比下降 61.46%。归母净利润为 0.44 亿元, 同比下降 40.9%。EPS 为盈利 0.63 元/股, 同比下降 55.63%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面:

- 1) 海外订单减少,
- 2) 收到政府补助款增加,
- 3) 本期客户对新品的需求减少, 相应研发项目减少,
- 4) 收到政府补助款增加。

132. 华瓷股份:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 10.91 亿元, 同比增长 36.15%。归母净利润为 1.58 亿元, 同比增长 65.78%。EPS 为盈利 0.63 元/股, 同比增长 26%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面:

- 1) 主要客户收入增长,
- 2) 公司增加研发投入,
- 3) 财务利息增加,
- 4) 汇率波动。

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

133. 张小泉:2022年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 6.56 亿元，同比增长 27.39%。归母净利润为 0.41 亿元，同比下降 34.7%。EPS 为盈利 0.26 元/股，同比下降 50%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面：

- 1) 销售规模扩大；
- 2) 阳江张小泉尚处于产能爬坡期，制造成本偏高。

134. 明月镜片:2022年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 4.55 亿元，同比增长 10.93%。归母净利润为 0.87 亿元，同比增长 59.59%。EPS 为盈利 0.65 元/股，同比增长 19.69%。

135. 浙江自然:2022年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 8.03 亿元，同比增长 20.82%。归母净利润为 1.99 亿元，同比增长 8.84%。EPS 为盈利 1.97 元/股，同比下降 3.43%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面：

- 1) 报告期内汇率波动较大，交易性金融资产公允价值下降较多，导致当期非经常性损益金额同比降低较大，
- 2) 政府补助比去年同期增加。

136. 岳阳林纸:2022年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 64.24 亿元，同比增长 11.21%。归母净利润为 4.74 亿元，同比增长 32.63%。EPS 为盈利 0.27 元/股，同比增长 33.17%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面：

- 1) 受市场行情及出口业务增多影响，公司纸产品销量较上年同期增加，
- 2) 司继续保持自产浆利用、集中采购的成本优势，成本下降，
- 3) 本期收到的政府补助较上年同期增多。

137. 齐峰新材:2022年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 24.58 亿元，同比下降 13.98%。归母净利润为 371.7 万元，同比下降 97.66%。EPS 为盈利 0.01 元/股，同比下降 96.88%。

138. 海象新材:2022年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 14.33 亿元，同比增长 10.1%。归母净利润为 1.33 亿元，同比增长 73.23%。EPS 为盈利 1.3 元/股，同比增长 73.07%。

139. 明牌珠宝:2022年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 27.78 亿元，同比下降 3.16%。归母净利润为 0.63 亿元，

同比下降 51.23%。EPS 为盈利 0.12 元/股，同比下降 52%。

140. 恒丰纸业:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 16.87 亿元，同比增长 12.86%。归母净利润为 0.95 亿元，同比下降 11.43%。EPS 为盈利 0.32 元/股，同比下降 11.11%。

141. 中顺洁柔:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 61.14 亿元，同比下降 2.56%。归母净利润为 2.75 亿元，同比下降 43.33%。EPS 为盈利 0.21 元/股，同比下降 43.24%。

142. 锦盛新材:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 1.86 亿元，同比下降 13.15%。归母净利润为-417.33 亿元，同比下降 127.49%。EPS 为亏损 0.03 元/股，同比下降 127.47%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面：

- 1) 毛利率下降，
- 2) 美元汇率上升产生汇兑收益。

143. 裕同科技:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 120.37 亿元，同比增长 19.71%。归母净利润为 10.19 亿元，同比增长 52.67%。EPS 为盈利 1.1 元/股，同比增长 57.18%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面：

- 1) 期间费用管控较好，
- 2) 美元升值导致汇兑收益增加。

144. 泡泡玛特<09992> - 二零二二年第三季度最新业务状况

2022 第三季度整体收益同比下滑 5%-10%，其中中国大陆地区收益同比下滑 10%-15%，港澳台地区及海外收益同比增长 115%-120%。

按渠道来看：零售店同比下滑 0%-5%；机器人商店同比下滑 25%-30%；泡泡玛特抽盒机同比下滑 25%-30%；电商平台及其他线上平台同比下滑 10%-15%（其中天猫旗舰店同比下滑 35%-40%、京东旗舰店同比下滑 20%-25%）；批发及其它渠道同比增长 5%-10%

145. 齐心集团:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 67.4 亿元，同比下降 1.51%。归母净利润为 1.43 亿元，同比增长 10.95%。EPS 为盈利 0.19 元/股，同比增长 5.56%。

146. 东鹏控股:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 50.56 亿元，同比下降 11.89%。归母净利润为 1.94 亿元，同比下降 50.4。EPS 为盈利 0.16 元/股，同比下降 51.52%。报告期内变动的的原因主要有以下几方面：

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

- 1) 能源及部分原材料价格上涨,
- 2) 人工成本、折旧摊销及广告宣传等费用增加。

147. 嘉亨家化:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 7.63 亿元, 同比下降 8.29%。归母净利润为 0.48 亿元, 同比下降 25.07%。EPS 为盈利 0.48 元/股, 同比下降 31.43%。

148. 瑞尔特:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 13.86 亿元, 同比增长 5.85%。归母净利润为 1.54 亿元, 同比增长 38.26%。EPS 为盈利 0.37 元/股, 同比增长 38.39%。

149. 喜临门:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 57.41 亿元, 同比增长 13.85%。归母净利润为 3.89 亿元, 同比增长 4.07%。EPS 为盈利 1 元/股, 同比增长 4.17%。

150. 茶花股份:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 4.98 亿元, 同比下降 16.96%。归母净利润为-941.96 万元, EPS 为亏损 0.04 元/股。报告期内变动的的原因主要有以下几方面:

- 1) 为消化库存减少采购,
- 2) 员工辞退福利同比下降。

151. 好莱客:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 21.21 亿元, 同比下降 12.65%。归母净利润为 3.81 亿元, 同比增长 62.83%。EPS 为盈利 1.22 元/股, 同比增长 62.67%。报告期内变动的的原因主要是: 报告期内转让湖北千川股权。

152. 百亚股份:2022 年三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 11.29 亿元, 同比增长 4.23%。归母净利润为 1.26 亿元, 同比下降 27.23%。EPS 为盈利 0.29 元/股, 同比下降 29.27%。

153. 亚振家居:2022 年第三季度报告

公司 2022 前三季度营业收入为 1.55 亿元, 同比下降 20.45%。归母净利润为-0.67 亿元, EPS 为亏损 0.26 元/股。报告期内利润下降主要是因为本期营业收入同比下降 20.45%, 而营业成本同比仅下降 2.28%。

154. 方大新材:2022 年股权激励计划(草案)

方大新材股权激励计划向激励对象拟授予限制性股票数量 320.00 万股, 约占股本总额的 2.54%, 其中首次授予 256.00 万股, 预留 64.00 万股。预留部分将在该激励计划经股东大会审议通过后 12 个月内明确预留权益的授予对象, 超过 12 个月未明确激励对象的, 激励计划的预留权益失效。激励计划首次授予限制性股票的授予价格为 3.20 元/股, 预留部分限制性股票授

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

予价格与首次授予价格一致。

本激励计划首次授予的激励对象总人数为 76 人,为公告本激励计划时在公司任职的董事、高级管理人员、核心员工,不包括独立董事、监事,不包括单独或合计持有公司 5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。

155. 博汇纸业:关于子公司拟投资建设年产 80 万吨高档特种纸板扩建项目的公告

子公司江苏博汇拟投资建设年产 80 万吨高档特种纸板扩建项目,拟投资金额 27.85 亿元,本项目是以商品浆板为主要原料,生产高档特种纸板(全木浆零塑纸杯纸、高端社会卡纸、烟卡纸),主体设备和辅助设备国内择优配套,关键部件引进国际先进技术和装备。

156. 力诺特玻:关于公司中硼硅玻璃管项目点火的公告

力诺特玻“中硼硅玻璃管项目”建设工作已经完成,2022 年 10 月 28 日,用于中硼硅玻璃管生产的新型节能全氧燃烧窑炉点火成功。本项目主要用于生产中硼硅玻璃管,项目达产后可年产约 5,000 吨产品。

157. 惠达卫浴:关于获得政府补助的公告

惠达卫浴及子公司于 2022 年 1-9 月累计收到与收益相关的政府补助 2,554.62 万元,其中:曹妃甸扶持资金 798.91 万元,稳岗补贴 454.48 万元,职业技能提升补贴 367.10 万元,社保局失业保险返还 165.10 万元,人力资源和社保局专账资金 117.08 万元,商促局出口信用保险补贴 53.54 万元,2021 年支持工业互联网建设奖励补助 40 万元,工信局工业设计奖励 40 万元,高校毕业生社保补贴 33.70 万元,玉林商务局汇入 2021 年促进外贸转型项目资金企业贷款利息补贴 32.8 万元,2021 年智能化改造项目奖励补贴 32.22 万元,技术创新示范企业认定奖励 30 万元,丰南商促局外贸品牌培育补助 25 万元,社保培训返款 21.4 万元,丰南工信局研发投入补助 18.79 万元,重庆荣昌高新技术产业开发区管理委员会陶瓷发展 16 条补贴 15 万元,招录退役士兵抵减 VAT 税优惠 12.6 万元,残疾人辅助性就业机构建设补贴 12 万元,玉林商务局汇入 2021 年外贸转型项目资金物流补贴 11.5 万元。

158. 家联科技:关于部分募投项目延期的公告

公司首次公开发行人民币普通股(A股)3,000 万股,每股面值人民币 1 元,发行价格为 30.73 元,募集资金总额 9.22 亿元,实际募集资金净额为 8.28 亿元。募集资金已用于:1) 漉浦厂区生物降解材料制品及高端塑料制品生产线建设项目,投资总额 1.3 亿元,项目进度 48.97%;2) 补充流动资金,投资总额 1 亿元,项目进度 100%。

公司将:

1) 生物降解材料及制品研发中心建设项目的达到预定可使用状态日期由 2023 年 3 月调整至 2024 年 6 月。因为公司于 2022 年 1 月 27 日审议通过了对该募投项目的实施地点变更的事项,新实施地点的交付手续较为繁琐,土地交付进度不及预期。

2) 漉浦厂区生物降解材料制品及高端塑料制品生产线建设项目的达到预定可使用状态日期由 2023 年 3 月调整至 2023 年 9 月。因为新冠肺炎疫情使各地采取了较为严格的疫情防控措施,物流及人员流动受限,物资采购、物流运输和安装调试工作受到一定影响

159. 索菲亚:索菲亚家居股份有限公司 2022 年度非公开发行 A 股股票预案

本次非公开发行的发行对象为公司控股股东、实际控制人江淦钧先生、柯建生先生，发行对象将以现金认购本次发行的全部股票。发行价格为 12.8 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%。本次发行的股票数量不超过 5,400 万股，即发行前总股本的 5.92%。本次非公开发行股票募集资金总额（含发行费用）不超过 6.91 亿元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于补充流动资金及偿还银行贷款。

四、行业观点

家居板块

中央政策再度发力，看好后续政策延续发布。1) 9 月 29 日，政策发布决定阶段性调整差别化住房信贷政策。符合条件的城市政府，可自主决定在 2022 年底前阶段性维持、下调或取消当地新发放首套住房贷款利率下限；2) 9 月 30 日晚，政策发布自 2022 年 10 月 1 日起，下调首套个人住房公积金贷款利率 0.15 个百分点，5 年以下（含 5 年）和 5 年以上利率分别调整为 2.6% 和 3.1%；3) 9 月 30 日，为支持居民改善住房条件，自 2022 年 10 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日，对出售自有住房并在现住房出售后 1 年内在市场重新购买住房的纳税人，对其出售现住房已缴纳的个人所得税予以退税优惠。

政策有望驱动销售持续回暖，保交楼带动竣工端修复。我们认为，政策有望持续带动地产端改善，未来将对家居需求形成支撑，且 Q3 家居龙头大宗业务在竣工改善（保交楼政策落地带动竣工修复，9 月单月房屋竣工面积为 0.4 亿平方米，同比下降 5.99%，降幅环比微增 3.5 pct，但仍维持在个位数水平，较前期有较大改善）下展现明显成效，同时地产好转将缓解市场情绪，促进此前延期需求释放。

地产复苏将带动家居行业基本面及估值修复。家居行业具备地产后周期特征，需求主要受房地产影响。因此，家居行业基本面及估值同房地产周期呈现明显的正相关特征，历史数据来看，家居行业基本面同房地产周期滞后正相关，而估值则同房地产周期同步，但同时也受市场情绪影响。未来伴随地产复苏，家居行业基本面及估值将随之修复，推动家居板块行情演绎。

9 月家具类零售额同比-7.3%，家具类消费仍存一定压力。2022 年 1-9 月，家具类零售额为 1,145 亿元，同比下降 8.4%。其中，9 月单月家具类零售额为 144 亿元，同比下降 7.3%，降幅环比缩小 0.8 pct。

家装行业维持高景气度，整装有望延续高增。2018 年以来，头部企业纷纷布局整装渠道，业务开拓表现亮眼，2022 年前三季度，欧派家居整装渠道预计实现营收约 18 亿元，预计同比增长约 50%，索菲亚整装渠道同比增长 120.66%。今年以来，家装公司维持高景气度，预计家居全年订单有所保障，整装渠道有望延续亮眼成长。

头部企业引领行业变革，全方位布局强化核心竞争力，在行业承压背景下，表现出充足韧性，有望穿越地产周期。同时，叠加疫情、原材料涨价等导致中小企业退出，家居行业集中度有望加速提升。

1) **品类拓展、融合持续深化**。头部企业凭借深厚的资源积累，带领行业进入整家世代，在 2022 年 315 活动推出超高性价比的整家套餐，在全屋定制的基础上进一步整合软体、电器等家居用品，实现全品类协同，满足消费者一站式购齐需求。

2) **流量竞争力不断提升**。经销渠道不断扩张，门店数量稳步增加，同时，头部企业不断探索新模式，欧派家居推出“定制装修一体化”大家居新模式，满足客户“一体化设计，一揽子搞掂”需求。线上渠道日益壮大，新媒体持续发展背景下，推广引流作用不断加强。整装渠道迅速发展，家居企业通过切入家装领域，获取前端流量，流量矩阵得到扩充。同时，头部家居企业加大营销投入，持续进行品牌推广，线下高频率举办大型活动，线上大举投入广告宣传。

建议关注：大举推进大家居战略，产品、品牌、渠道优势持续赋能的**欧派家居(603833.SH)**；多渠道、多品类拓展，打造大家居融合店模式的**顾家家居(603816.SH)**；多品类协同发展，全渠道战略不断深化，大举投入打造国民品牌的**喜临门(603008.SH)**；高比例计提减值轻装上阵，推出整家定制战略再出发的**索菲亚(002572.SZ)**；衣柜和大宗业务协同发力的**志邦家居(603801.SH)**；持续深化全品类、全渠道战略布局，品类拓展表现亮眼，渠道实力不断增强的**金牌厨柜(603180.SH)**。

包装板块

市场向好把握盈利修复，业务纵向扩张一体化。

纸包装方面，受益于环保趋势，纸包装行业有望实现扩张，但市场集中度较低，有待提升；龙头企业开始从生产商向包装解决方案提供商转变，业务实现纵向发展。同时，下半年以来，烟酒类零售稳步复苏将驱动纸包装需求增长，2022 年 1-8 月，烟酒类零售额为 3,218 亿元，同比增长 7%。其中，8 月单月烟酒类零售额为 395 亿元，同比增长 8%，增速环比提升 0.3 pct。

塑料包装方面，政策支持及技术升级驱动下，市场规模稳定增长，但市场集中度较低，行业竞争激烈；奶酪行业快速成长，带动奶酪棒包装迅速发展，奶酪棒包装具备较强技术壁垒，竞争格局优良，投资价值凸显。

金属包装方面，饮料酒水为金属包装主要下游应用，啤酒罐化率不断提升，持续贡献增量需求；供需格局改善强化包装龙头议价能力，盈利有望增强。

包装原材料方面，废黄板纸价格下行带动包装纸价格下降，镀锡板卷及铝材均较高位有较大降幅，纸包装及金属包装原材料成本均将得到缓解，未来盈利有望逐渐修复。塑料包装方面，短期 OPEC 减产将带动原油价格提升，进而导致塑料原材料成本增加，而中长期仍将受限于宏观经济疲软带来的需求问题，后续成本仍有一定下降空间。

建议关注：绑定国产奶酪龙头，塑料包装、工业用纸包装双轮驱动业绩快速增长的**上海艾录(301062.SZ)**；以三片罐、二片罐为主营业务的金属包装龙头企业**奥瑞金(002701.SZ)**；受益于下游 3C、白酒板块增长，环保包装发展向好的**裕同科技(002831.SZ)**。

轻工消费板块

电子烟

电子烟消费税落地，看好行业长期集中。电子烟征收消费税公告发布：生产（进口）环节税率为 36%，批发环节税率为 11%，出口电子烟适用出口退（免）税政策。我们认为，国内电子烟监管基本落地，电子烟纳税按照乙类卷烟标准 36% 税率，相对偏柔和。未来行业将进入有序发展阶段，政策虽对需求及盈利有所压制，但同时提升行业壁垒，而头部企业具备品牌、产品及生产等多重优势，未来有望实现行业集中。同时，国家对海外出口持鼓励态度，出口格局并未改变，持续看好电子烟龙头出口竞争力。

政策提升电子烟门槛，行业将向头部集中。技术门槛显著提高：一方面，政策直接规定电子烟产品相关参数标准，增加产品研发及生产难度，淘汰落后企业；另一方面，政策通过口味及烟碱含量、释放量等途径，一定程度上限制了电子烟使用体验，而如何在政策标准限制下，尽可能提高用户体验，则取决于企业是否具备足够的研发技术实力。同时，政策提高行业准入壁垒，相关企业从事电子烟业务需报烟草专卖行政主管部门批准。

电子烟行业成长性显著，头部企业价值凸显。国际市场来看，据弗若斯特沙利文统计及预测，2021 年，全球雾化电子烟行业市场规模（出厂价）达到 93.35 亿美元，同比增长 21.69%，预计未来 5 年将以 25.3% 的 CAGR 继续成长，并于 2026 年达到 282.04 亿美元，其中，思摩尔国际市场份额达到 22.8%。国内市场来看，我国拥有全球最大的烟民基数，电子烟对传统卷烟替代空间广阔，伴随电子烟行业进入规范发展阶段，国内市场有望稳步扩张，且行业集中度提升背景下，头部企业将充分受益。

文具

C 端文具市场稳健发展，集中度将持续提升，疫情好转实现短期修复。据 IBISWorld 统计及预测，2021 年中国文具及办公用品行业市场规模（行业销售收入-出口+进口）为 220.98 亿美元，同比增长 13.49%，2010 年~2021 年 CAGR 达到 10.55%，预计未来 6 年将以 6.77% 的 CAGR 继续成长，并于 2027 年达到 327.35 亿美元。竞争格局来看，2021 年中国文具及办公用品行业 CR5 为 31.2%，其中，得力集团市占率排名第一，达到 9.7%，同比提升 0.1 pct；晨光股份排名第二，市占率为 8.4%，同比提升 0.3 pct。短期来看，疫情好转将实现客流恢复，进而带动文具线下业务实现修复，6 月、7 月、8 月文化办公用品类零售额分别同比增长 8.9%、11.5%、6.2%，实现稳步复苏。

B 端大办公文具市场规模达万亿级，未来发展空间广阔。B 端大办公市场范围广阔，包含办公设备、办公电器、办公耗材及其他品类。根据亿邦智库统计数据，2020 年，我国办公用品采购市场规模约为 2.26 万亿，同比增长 9.18%，预计 2022 年市场规模将达到 2.7 万亿。目前，办公用品采购数字化已走在企业采购数字化的前列，但据重点平台交易额测算，其数字化采购规模约为 500 亿，渗透率不足 3%，预计未来将以每年 50% 以上的速度成长，2025 年市场规模接近 3,800 亿元，未来具备巨大的发展空间。晨光股份凭借优秀的品牌及供应链实力，持续投入办公直销业务，2022 年上半年实现营收 44 亿元，同比增长 40%，净利润 1.3 亿元，同比增长 87%，成长性显著。

建议关注：受益于新型烟草的广阔成长空间，凭借先进雾化技术一骑绝尘的雾化龙头企业**思摩尔国际（6969.HK）**；持续优化传统核心业务布局，同时零售大店业务向好，办公直销业务延续高增长的**晨光股份（603899.SH）**；深耕户外用品，掌握核心技术，充分受益于露营经济兴起的**浙江自然（605080.SH）**。

造纸板块

废纸系：废黄板纸价格快速下行，成品纸毛利率迅速反弹。7月7日以来，废黄板纸价格自高位快速下行，至10月21日累计下跌16.16%，较大程度上缓解成品纸成本压力，进而带动成品纸盈利能力低位快速反弹。10月21日，瓦楞纸毛利率达到14.29%，较7月7日提升8.85 pct；10月20日，箱板纸毛利率达到25.98%，较7月7日提升8.66 pct。

浆纸系：纸浆价格高企致成品纸盈利能力承压，提价落地盈利能力有所改善。我国纸浆进口依存度较高，俄乌危机、疫情、停产减产等多重因素冲击下，我国纸浆供应存在较强不确定性，驱动纸浆价格快速提升；而成品纸下游需求受限，价格表现不佳，毛利率不断恶化，企业经营压力持续增加。近期，龙头纸企纷纷发布涨价函，且落地效果持续显现，成品纸价格有所反弹，带动盈利能力改善。我们认为，未来浆纸系成品纸毛利率仍有进一步改善空间，林浆纸一体化布局的龙头纸企具备显著成本优势，在未来成品纸提价过程中，有望释放业绩弹性。

特种纸：短期浆价上涨推动特种纸价格上涨，头部企业业绩弹性可期。短期来看，特种纸原材料主要为纸浆及化工原料，在本轮纸浆价格上涨行情下，成本支撑特种纸价格持续上涨，头部企业业绩弹性可期。中长期来看，特种纸下游需求持续扩张，竞争格局良好，头部企业持续进行产能建设，布局自给浆，业绩长期成长性显著。

提价落地&供应缓解有望实现盈利改善。原材料价格高企带来较大成本压力背景下，8月下旬以来，多家龙头纸企陆续发布提价函，落地效果较佳，带动成品纸价格上涨，10月28日，双胶纸/双铜纸价格分别较9月初上涨8.1%、3.45%，未来仍有一定涨价空间。同时，预计后续Arauco156万吨和UPM210万吨木浆产能投放，有望缓解供应压力，带动纸价下行，进而实现盈利改善。

建议关注：林浆纸一体化布局，成本控制推动盈利能力优化的**太阳纸业（002078.SZ）**；不断优化造纸业务运营效率，加快产业布局，未来有望充分受益于碳汇业务成长的**岳阳林纸（600963.SH）**；品类扩张持续推动业绩成长，多品种协同提高经营效率的**仙鹤股份（603733.SH）**。

五、风险提示

经济增长不及预期的风险；原材料价格大幅波动的风险。

插图目录

图 1. 轻工制造板块及沪深 300 走势图	4
图 2. 轻工二级子板块本周走势图	4
图 3. 申万一级行业本周涨跌幅	4
图 4. 废黄纸板价格 (元/吨)	5
图 5. 废黄纸板库存天数 (天)	5
图 6. 废纸系成品纸价格 (元/吨)	6
图 7. 废纸系成品纸企业库存 (千吨)	6
图 8. 废纸系成品纸毛利率	6
图 9. 纸浆价格 (元/吨)	7
图 10. 纸浆库存 (千吨)	7
图 11. 纸浆外盘价格 (美元/吨)	7
图 12. 纸浆进口数量累计值 (万吨)	7
图 13. 浆纸系成品纸价格 (元/吨)	7
图 14. 浆纸系成品纸企业库存 (千吨)	7
图 15. 浆纸系成品纸日度毛利率	8
图 16. 家具制造业营业收入累计值 (亿元)	8
图 17. 家具制造业利润累计值 (亿元)	8
图 18. 建材家居卖场销售额累计值 (亿元)	9
图 19. 全国建材家居景气指数(BHI).....	9
图 20. 家具及其零件出口额累计值 (亿美元)	9
图 21. 房屋新开工面积累计值 (亿平方米)	10
图 22. 30 大中城市商品房成交套数累计值 (万套)	10
图 23. 30 大中城市商品房成交面积累计值 (万平方米)	10
图 24. 房屋竣工面积累计值 (亿平方米)	10
图 25. 中国木材价格指数 (2010 年 6 月=1000)	11
图 26. 五金价格指数	11
图 27. MDI 国内现货价 (元/吨)	11
图 28. TDI 国内现货价 (元/吨)	11
图 29. 软泡聚醚各市场平均价 (元/吨)	11
图 30. 海宁皮革原材料类价格指数	11
图 31. 镀锡板卷主流市场平均价格 (元/吨)	12
图 32. 期货结算价(活跃合约):铝 (元/吨)	12
图 33. 国际原油价格走势 (美元/桶)	12
图 34. 化工产品价格走势 (元/吨)	12

图 35. 文教、工美、体育和娱乐用品制造业营收累计（亿元） 13

图 36. 体育、娱乐用品类零售额累计（亿元） 13

图 37. 金银珠宝类零售额累计（亿元） 13

图 38. 文化办公类用品零售额累计（亿元） 13

表格目录

表 1. 上市公司个股本周市场表现 5

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

陈柏儒，轻工制造行业首席分析师，北京交通大学技术经济硕士，12年行业分析师经验、8年轻工制造行业分析师经验。

评级标准

行业评级体系

未来 6~12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6~12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6~12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。

中性：指未来 6~12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6~12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn