

轻工制造行业跟踪周报

裕同科技披露 2022 年业绩预告，静待家具板块需求端政策进一步发力

增持（维持）

2023 年 01 月 03 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：**轻工制造板块指数上涨。2022/12/26 至 2023/1/1，上证综指上涨 1.42%，深证成指上涨 1.53%，轻工制造指数上涨 0.81%，在 31 个申万行业中排名第 21；轻工制造指数细分行业涨跌幅由高到低分别为：造纸（+2.56%）、包装印刷（+1.31%）、家用轻工（-0.73%）。

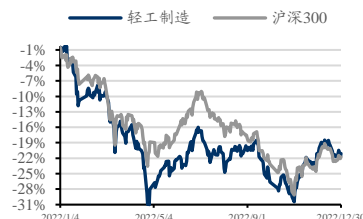
■ **造纸：**看好浆价回落利润弹性释放，首推需求有望修复的生活用纸龙头【中顺洁柔】。1) 智利 Arauco MAPA 156 万吨及乌拉圭 UPM 210 万吨新产能即将投放，国内 2023 年预期新增自给浆产能较多，木浆供给改善，成本下行或将释放造纸行业盈利弹性。2) 多家龙头纸企春节停机，看好高位去库存、春季需求转暖，利润弹性有望得到修复。3) 国务院关税税则委员会宣布，2023 年起降低部分木材和纸制品等商品进口关税，进一步利好造纸供给，提升产业链供应链韧性。巴西 Suzano 12 月阔叶浆外盘报价环比下滑，浆价下行拐点显现。成本下行生活用纸及特种纸 23 年有望充分释放利润弹性，首推居民卫生意识增强下使用场景不断丰富的生活用纸赛道，推荐管理层磨合进入正轨，份额扩张关注后续弹性的【中顺洁柔】（23E PE23x）、同时推荐【维达国际】（23E PE17x）；特种纸推荐有望受益于家居需求反转的装饰原纸龙头【华旺科技】（23E PE13x）；建议关注【仙鹤股份*】（23E PE18x）、【五洲特纸*】（23E PE12x）；长线推荐林浆纸一体化优势凸显的【太阳纸业】（23E PE9x）。

■ **家具：**2022 年地产政策供需两端双轮驱动，2023 年地产政策仍具发力空间，家具需求修复未来可期。1) 裕同科技发布 2022 年业绩预告，预计实现归母净利润 14.24-16.28 亿元，同比增长 40%-60%，扣非净利润 14.98-16.80 亿元，同比增长 65%-85%；2) 供给端：2022 年多地松绑楼市调控、2000 亿元“保交楼”专项借款加速落地、央行及银保监会发布“金融 16 条”、信贷、债券、股权融资“三箭齐发”，政策端利好不断，房地产市场稳定发展效果逐步显现；3) 需求端：防疫措施持续优化、经济社会运行恢复常态，由于疫情集中爆发积压的刚性家居需求有望于 2023Q1 释放。截至 12 月 30 日，已有 29 个城市出台了各类楼市刺激政策，提高多孩家庭公积金贷款额度、下调首付比例及放松限购等，23 年需求端政策或将进一步发力，家居板块基本面修复确定性较高。**主线一：**估值处于低位，前期受疫情影响较大修复弹性可期的家居龙头。推荐【敏华控股】：内销逐步企稳修复，一二线城市收入占比较高疫后修复弹性较大，FY23 PE 仅 10x；【索菲亚】：业绩增长稳健，利润端逐步改善（23E PE 仅 11x）；【顾家家居】：前期受疫情影响较大，后续随着消费信心恢复业绩有望逐步修复（23E PE17x）；【欧派家居】：整家战略领先同业，份额提升速度较快，龙头地位不断稳固（23E PE 仅 22x）；同时建议关注【志邦家居*】（23E PE13x），持续推荐【喜临门】（23E PE14x）。**主线二：**工程业务占比较高，充分受益于竣工回暖的标的，推荐【皮阿诺】（23E PE12x），建议关注：【江山欧派*】（23E PE19x）。

■ **必选：**疫后修复推荐晨光股份。晨光股份 2022Q2 受上海疫情影响较大，但传统业务降幅低于市场预期体现较强韧性；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。疫情管控放松后，中小学教学逐步恢复正常，看好学生文具需求迎来修复。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：**总计 612 家企业获得电子烟生产许可证。截至 12 月 27 日，新增 56 家企业获得电子烟生产许可证，其中包括喜雾 MYST Labs 以及燧龙 Elon 两个电子烟品牌，目前共有 612 家企业获得电子烟生产许可证。海外市场快速成长，国内电子烟《征收消费税》、异地携带和寄递监管规范已落地，电子烟行业壁垒提高，同时正式进入有序、合规发展

行业走势



相关研究

《浆价下行预期盈利有望修复，看好 23 年家居板块回暖趋势》

2022-12-26

《阔叶浆报价下行浆价拐点将至，家居需求有望迎来拐点》

2022-12-19

阶段，强化电子烟全流程监管，打击非法电子烟，电子烟行业日趋明朗。首推拥有陶瓷雾化芯创新技术 FeelmMax 的全球雾化科技龙头【思摩尔国际】（23E PE20x）；建议关注：【雾芯科技*】（23E PE21x）、【盈趣科技*】（23E PE13x）、【顺灏股份*】、【润都股份*】、【金城医药*】（23E PE15x）。

■ **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。注：估值 PE 对应 2023E，数据来自内部预测；*标注为未覆盖标的，数据来自 Wind 一致预测。

表1：重点公司估值（估值截至 2022/12/30）

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资评级
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
603833	欧派家居	740.30	121.53	4.40	4.50	5.41	27.62	27.01	22.46	买入
603816	顾家家居	351.03	42.71	2.65	2.34	2.51	16.12	18.25	17.02	买入
002572	索菲亚	165.69	18.16	0.13	1.37	1.62	139.69	13.26	11.21	买入
603008	喜临门	110.61	28.55	1.45	1.62	2.05	19.69	17.62	13.93	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：轻工制造指数上涨	6
2. 重要行业新闻	9
2.1. 造纸.....	9
2.2. 电子烟.....	9
2.3. 定制家具.....	9
2.4. 三十大中城市商品房成交情况：新房销售周环比上升.....	10
2.5. 原材料成本：TDI 同比上涨、MDI 及软泡聚醚同比下跌.....	12
2.6. 家具月度数据：建材卖场销售景气度下降.....	13
2.7. 地产月度数据：11 月竣工、新房销售及新开工表现偏弱.....	15
3. 电子烟行业数据更新	16
4. 造纸重点行业数据更新	17
4.1. 原材料成本：木浆周环比下降.....	17
4.2. 纸价：双铜纸、双胶纸周环比下降.....	18
5. 公司重点公告	20
6. 风险提示	21

图表目录

图 1: 各行业周涨跌幅 (2022/12/26-2023/1/1)	6
图 2: 轻工二级子版块周涨跌幅 (2022/12/26-2023/1/1)	6
图 3: 轻工三级子版块周涨跌幅 (2022/12/26-2023/1/1)	6
图 4: 轻工制造及其子版块近一年 (2021/12/31-2022/12/30) 行情走势	7
图 5: 30 大中城市商品房累计成交面积 (万平方米)	11
图 6: 一线城市累计成交面积 (万平方米)	11
图 7: 二线城市累计成交面积 (万平方米)	11
图 8: 三线城市累计成交面积 (万平方米)	11
图 9: 30 大中城市商品房单周成交面积 (万平方米)	12
图 10: 一线城市单周成交面积 (万平方米)	12
图 11: 二线城市单周成交面积 (万平方米)	12
图 12: 三线城市单周成交面积 (万平方米)	12
图 13: 2021/11/19-2022/12/30 TDI 国内现货价 (元/吨)	13
图 14: 2021/12/31-2022/12/30 软泡聚醚华东市场价 (元/吨)	13
图 15: 2021/12/31-2022/12/30 MDI 国内现货价 (元/吨)	13
图 16: 2020/11-2022/11 家具制造业累计营收 (亿元)	14
图 17: 2020/11-2022/11 家具制造业累计利润总额 (亿元)	14
图 18: 建材家居卖场累计销售额 (亿元)	14
图 19: 全国建材家居卖场景气指数 (BHI)	14
图 20: 家具及零件月度出口金额 (亿美元)	15
图 21: 家具类月度零售额 (亿元)	15
图 22: 累计房屋竣工面积 (亿平方米)	15
图 23: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)	15
图 24: 累计房屋销售面积 (亿平方米)	16
图 25: 单月房屋竣工面积 (万平方米)	16
图 26: 单月房屋新开工面积 (万平方米)	16
图 27: 单月商品房销售面积 (万平方米)	16
图 28: 美国月度电子烟销量情况 (百万支)	17
图 29: 废黄板纸参考价 (元/吨)	17
图 30: 木浆参考价 (元/吨)	17
图 31: 木浆 CFR 现货价 (美元/吨)	18
图 32: 上交所纸浆期货指数收盘价 (元/吨)	18
图 33: 箱板纸参考价 (元/吨)	18
图 34: 瓦楞纸参考价 (元/吨)	18
图 35: 双胶纸参考价 (元/吨)	19
图 36: 双铜纸参考价 (元/吨)	19
图 37: 白卡纸参考价 (元/吨)	19
图 38: 白板纸参考价 (元/吨)	19
图 39: 木浆生活用纸参考价 (元/吨)	19
表 1: 重点公司估值 (估值截至 2022/12/30)	2

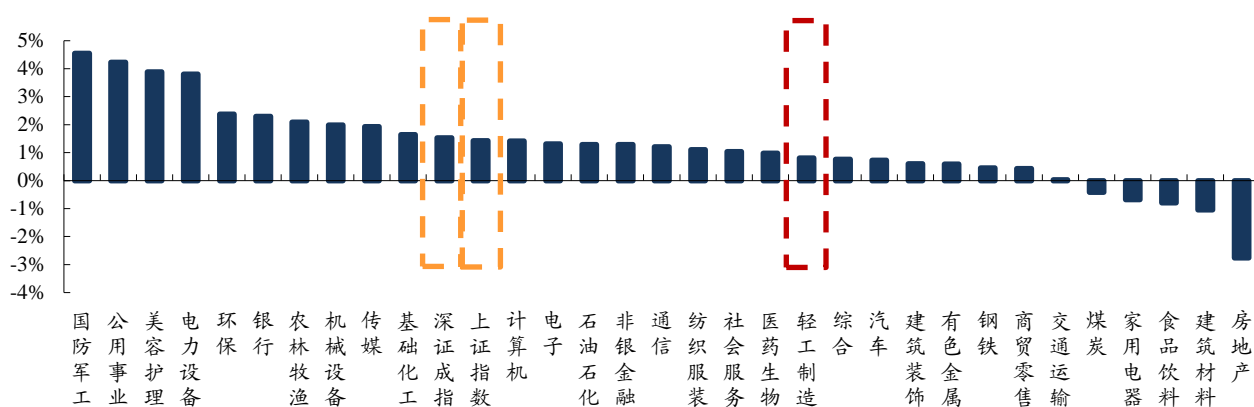
表 2: 轻工板块部分标的估值..... 7

表 3: 2022/12/24-2022/12/31 三十大中城市商品房成交情况..... 10

1. 上周行情：轻工制造指数上涨

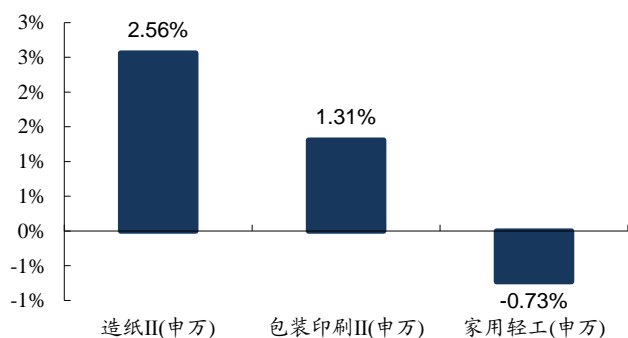
2022/12/26 至 2023/1/1，上证综指上涨 1.42%，深证成指上涨 1.53%，轻工制造指数上涨 0.81%，在 31 个申万行业中排名第 21；轻工制造指数细分行业涨跌幅由高到低分别为：造纸（+2.56%）、包装印刷（+1.31%）、家用轻工（-0.73%）。

图1：各行业周涨跌幅（2022/12/26-2023/1/1）



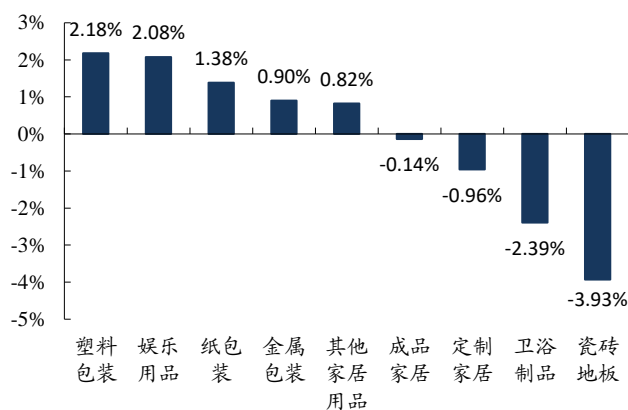
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：轻工二级子版块周涨跌幅（2022/12/26-2023/1/1）



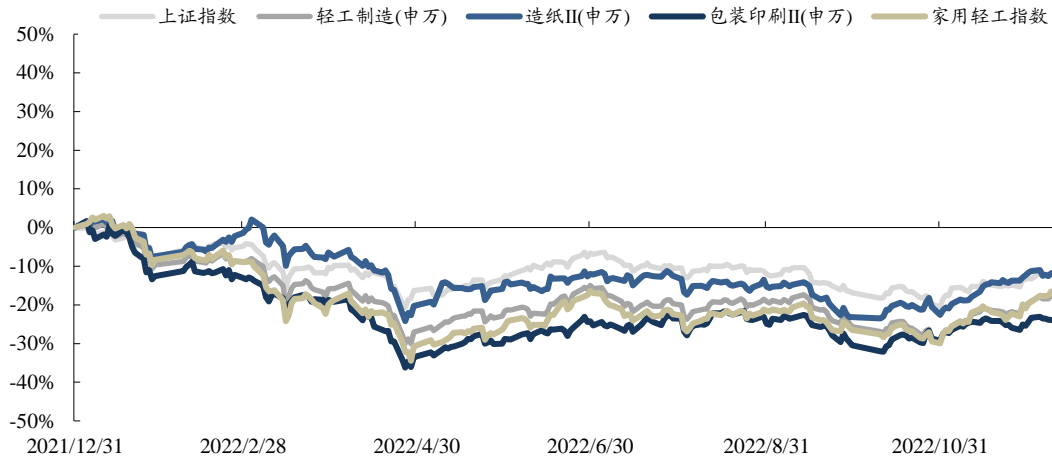
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：轻工三级子版块周涨跌幅（2022/12/26-2023/1/1）



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(2021/12/31-2022/12/30)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%	28	27	22
002572.SZ	索菲亚	123	1,348	1,678	-89.7%	999.7%	24.5%	140	13	11
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	11	8
603801.SH	志邦家居*	506	607	735	27.8%	19.9%	21.2%	15	16	13
002853.SZ	皮阿诺	-729	248	312	-470.0%	-	25.8%	-	16	12
603208.SH	江山欧派*	257	454	575	-39.7%	76.6%	26.7%	22	36	19
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%	16	18	17
1999.HK	敏华控股	2,247	2,510	3,105	17%	12%	24%	15	13	10
603008.SH	喜临门	559	725	932	78.3%	29.8%	28.6%	20	18	14
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	3406	3750	51.4%	2.8%	14.0%	11	10	9
600966.SH	博汇纸业*	1,706	1,566	1,817	104.5%	-8.2%	16.0%	6	7	6
605377.SH	华旺科技	449	490	608	72.5%	10.7%	17.6%	11	18	13
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	31	23
3331.HK	维达国际	1,638	1,643	1,946	-12.60%	0.30%	18.40%	12	21	17
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	5286	2831	3664	120.3%	-16.7%	35.3%	9	18	20
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 FY2022E、FY2023E、FY2024E；恒安国际、思摩尔国际归母净利润采用 2023/1/1 港元兑人民币中间价 0.88 进行汇率折算；估值截至 2023/1/1。

2. 重要行业新闻

2.1. 造纸

【广西来宾桂宾纸业第二台卫生纸机成功签约】

广西来宾桂宾纸业有限公司与保定市昌达造纸机械有限公司就年产3万t高档生活用纸扩建项目成功签约。此次签约的新月型高速卫生纸机净纸幅宽2850mm，设计车速1400m/min，单机设计年产能超过2万t；（生活用纸杂志，12月26日）

【斑布西龙原材料生产基地9号、10号宝拓纸机烘缸已顺利】斑布西龙基地20万吨高端本色生活用纸项目9号、10号宝拓纸机烘缸已顺利就位；（中纸网，12月27日）

【泰盛集团禾丰纸业10万吨生活用纸技改扩能项目将于明年2月投产】投资4.6亿元的泰盛集团禾丰纸业年产10万吨生活用纸技改扩能项目，目前已进入设备安装调试阶段，预计2023年2月正式投产；（四川省造纸行业协会，12月28日）

【安德里茨为仙鹤集团新项目提供VIB设备，项目预计2023年下半年投产】安德里茨为仙鹤集团新项目两台纸机提供VIB设备，两台新装饰纸机设计车速1000m/min，幅宽3860mm，日产300吨，预计2023年下半年投产；（纸业发布，12月28日）

【亚太森博年产50万吨高档生活纸项目首台纸机顺利开机】亚太森博（山东）年产50万吨高档生活纸项目一期工程（TM31）第一台年产2.5万吨生活纸机顺利开机。（齐鲁晚报，12月29日）

2.2. 电子烟

【喜雾公告称已获取电子烟生产许可证】

深圳雾灵科技有限公司旗下电子雾化品牌喜雾MYST Labs发布公告称，于近日获取电子烟生产许可证，许可范围包括：烟弹、烟杆、组合产品品牌持有（内销、出口）。（蓝洞新消费，12月26日）

【燚龙Elon获得电子烟生产许可证】包括燚龙Elon在内的56家企业获得新一批电子烟生产许可证。（蓝洞新消费，12月27日）

2.3. 定制家具

【朱耀军担任天津欧派总经理】

12月30日，欧派家居发布公告称，接到控股子公司——天津欧派集成家居有限公司报告，经天津市静海区市场监督管理局核准，天津欧派对部分工商登记信息进行了变更，且相关工商变更登记手续现已办理完毕。变更前，天津欧派法定代表人、执行董事兼经理为刘海旺，变更后法定代表人、执行董事兼经理为朱耀军。（77度，12月30日）

2.4. 三十大中城市商品房成交情况：新房销售周环比上升

2022年12月24日至2022年12月31日，三十大中城市商品房成交套数37999套，同比下降12.6%，周环比上升65.8%，成交面积436.28万平方米，同比下降8.6%，周环比上升57.7%；其中一线城市成交套数6827套，同比下降27.7%，周环比上升57.7%，成交面积74.31万平方米，同比下降29.5%，周环比上升50%；二线城市成交套数22755套，同比下降7%，周环比上升76.7%，成交面积282.91万平方米，同比下降0.9%，周环比上升75.3%；三线城市成交套数8417套，同比下降12%，周环比上升47.5%，成交面积79.07万平方米，同比下降8.3%，周环比上升20.2%。

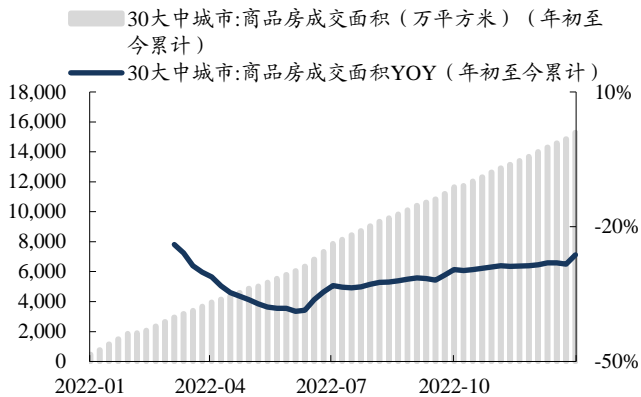
从累计数据看，2022年1月1日至2022年12月31日，三十大中城市商品房成交套数137.93万套，同比上升3073.2%；成交面积1.53亿平方米，同比上升3105.3%；其中一线城市成交套数31.89万套，同比上升3278.4%；成交面积0.34亿平方米，同比上升3143.3%；二线城市成交套数71.35万套，同比上升2816.7%；成交面积0.86亿平方米，同比上升2916.3%；三线城市成交套数34.69万套，同比上升3526.7%；成交面积0.33亿平方米，同比上升3685.1%。

表3: 2022/12/24-2022/12/31 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）	6,827	22,755	8,417	37,999
同比（%）	-27.7%	-7.0%	-12.0%	-12.6%
周环比（%）	+57.7%	+76.7%	+47.5%	+65.8%
成交面积（万平方米）	74.31	289.91	79.07	436.28
同比（%）	-29.5%	-0.9%	-8.3%	-8.6%
周环比（%）	+50.0%	+75.3%	+20.2%	+57.7%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

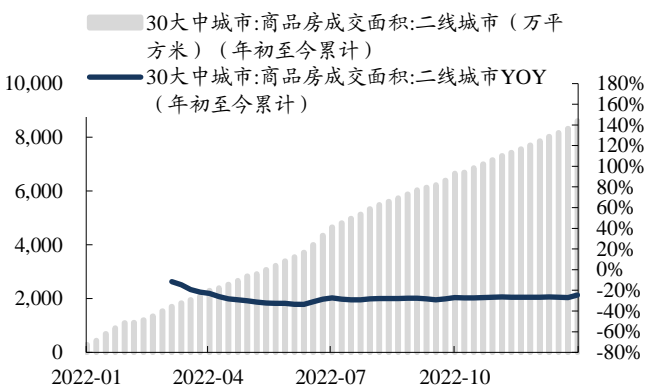
图5: 30大中城市商品房累计成交面积(万平方米)



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

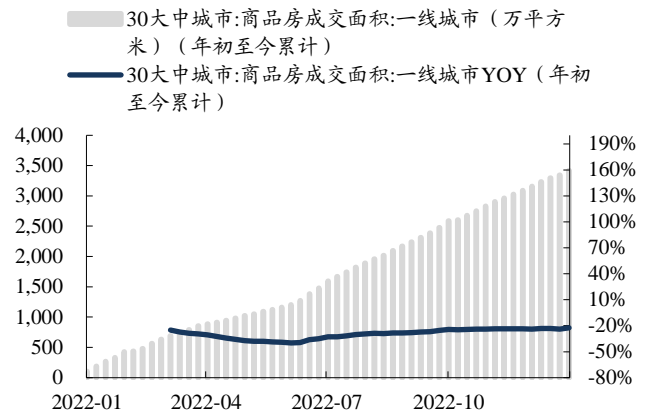
图7: 二线城市累计成交面积(万平方米)



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

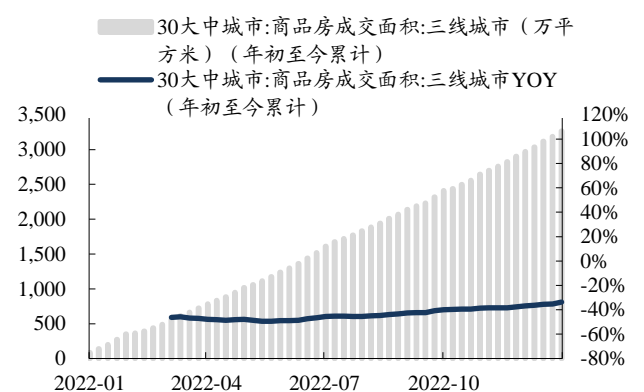
图6: 一线城市累计成交面积(万平方米)



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

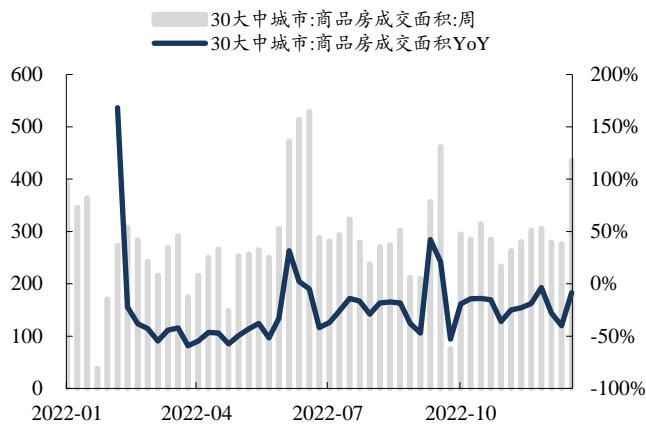
图8: 三线城市累计成交面积(万平方米)



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)



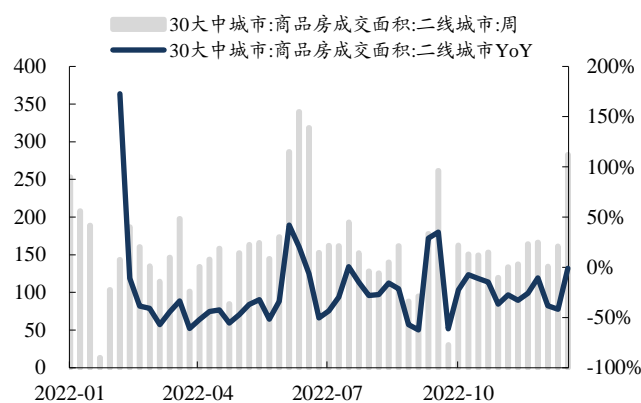
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图10: 一线城市单周成交面积(万平方米)



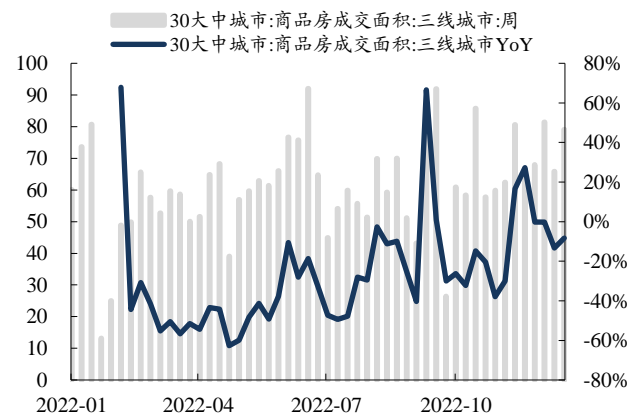
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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12月30日, MDI国内现货价为15100元/吨, 周环比持平0%, 同比下跌27.92%; TDI国内现货价为18750元/吨, 周环比上涨2.74%, 同比上涨3.88%; 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: 2021/11/19-2022/12/30 TDI 国内现货价(元/吨)



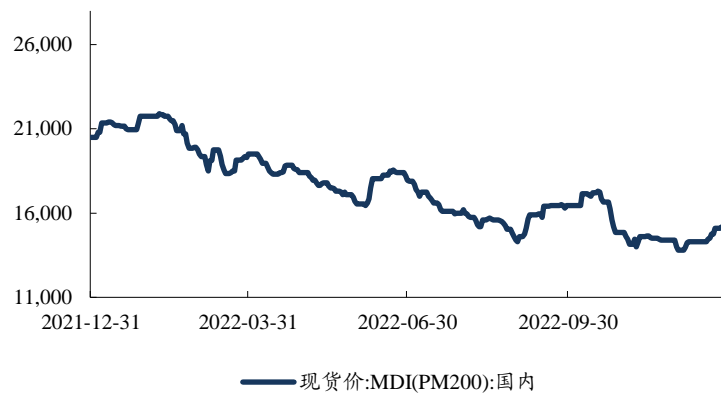
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 2021/12/31-2022/12/30 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: 2021/12/31-2022/12/30 MDI 国内现货价(元/吨)

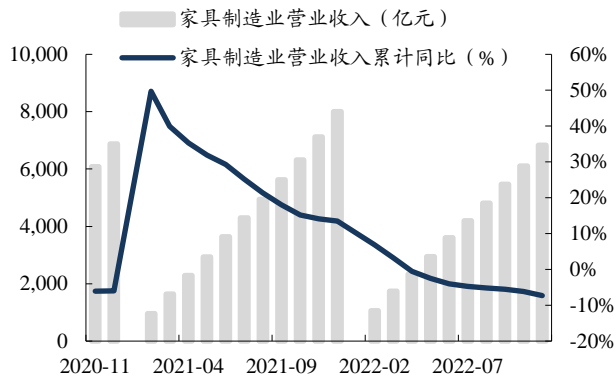


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.6. 家具月度数据: 建材卖场销售景气度下降

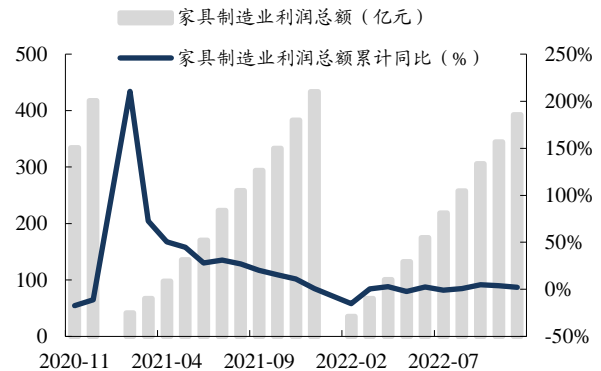
2022 年 1-11 月,家具制造业实现累计营业收入 6828.7 亿元, 同比-7.3%; 家具制造业累计利润总额 392.8 亿元, 同比+2.2%; 2022 年 11 月,家具制造业企业数量为 7278 家, 亏损企业数量为 1680 家, 亏损企业比例为 23.1%。

图16: 2020/11-2022/11 家具制造业累计营收 (亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

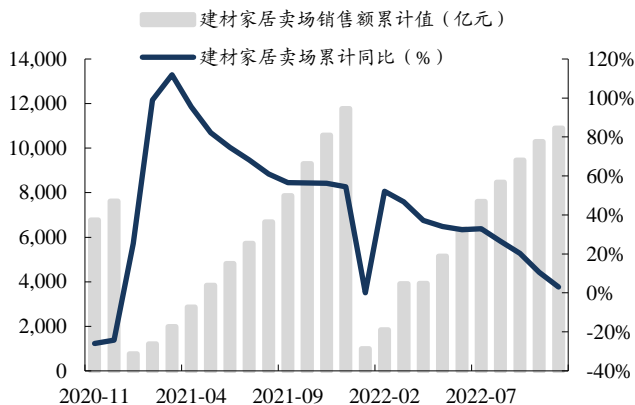
图17: 2020/11-2022/11 家具制造业累计利润总额 (亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

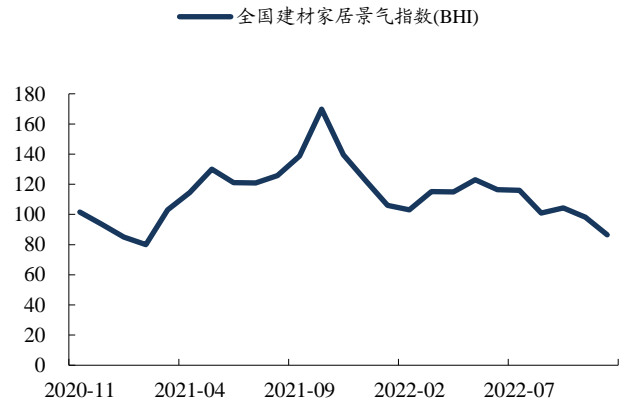
2022年1-11月,建材家具卖场累计销售额10892.51亿元,同比+3%。2022年11月,全国建材家具卖场景气指数(BHI)为86.52,同比下降15点,环比下降11.6点。2022年11月,家具及零件出口金额为58.85亿美元,同比持平;家具类社会零售额169亿元,同比-4%。

图18: 建材家居卖场累计销售额 (亿元)



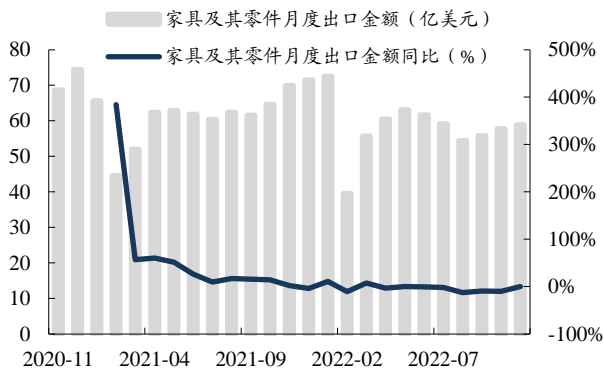
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 全国建材家居卖场景气指数 (BHI)



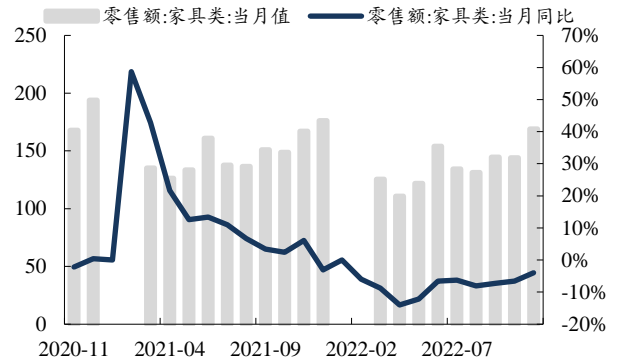
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

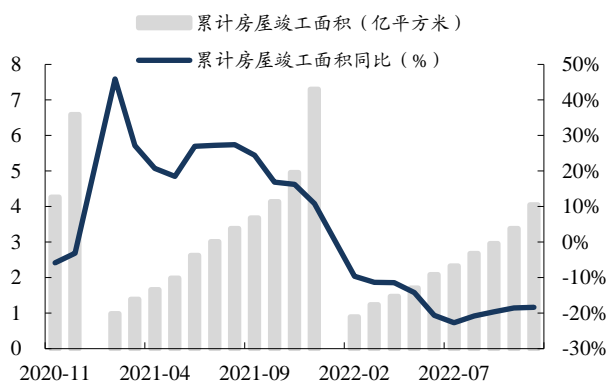


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.7. 地产月度数据: 11月竣工、新房销售及新开工表现偏弱

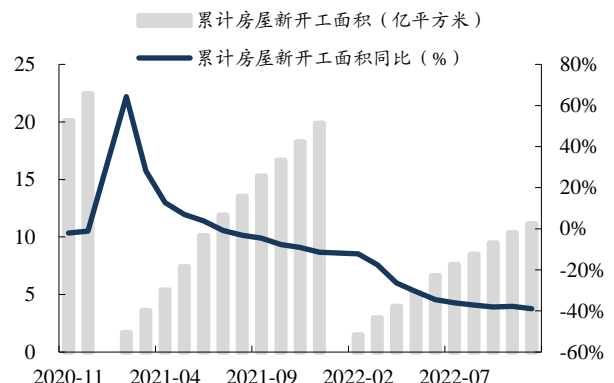
2022年11月,房屋竣工面积6670.57万平方米,同比-18.3%;房屋新开工面积7910.29万平方米,同比-50.8%;商品房销售面积10070.7万平方米,同比-33.3%。2022年1-11月,房屋竣工面积4.04亿平方米,累计同比-18.4%;房屋新开工面积11.16亿平方米,累计同比-38.9%;商品房销售面积12.13亿平方米,累计同比-23.3%。

图22: 累计房屋竣工面积 (亿平方米)



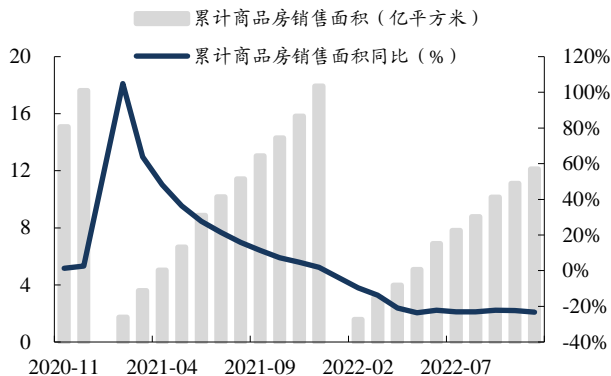
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)



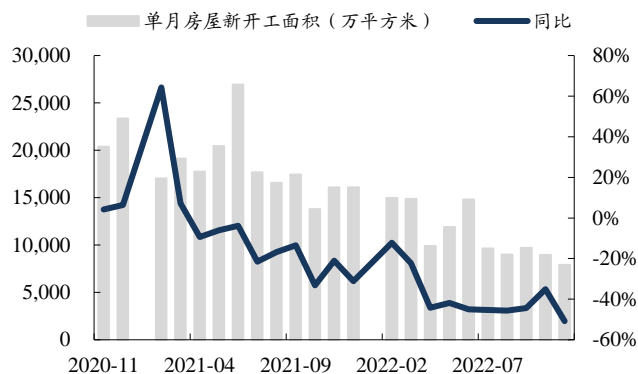
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图24: 累计房屋销售面积 (亿平方米)



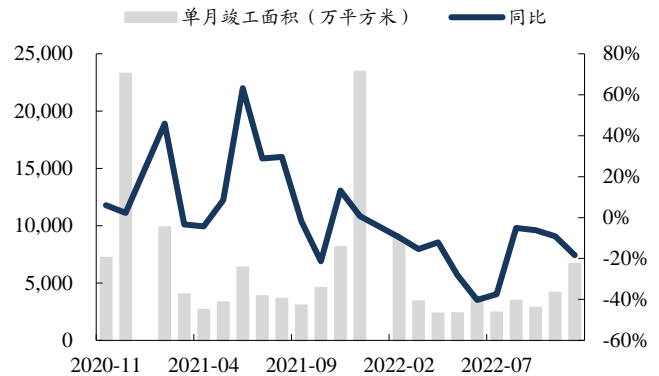
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 单月房屋新开工面积 (万平方米)



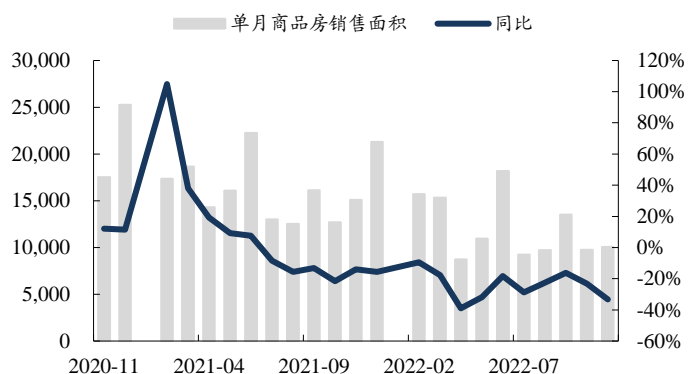
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

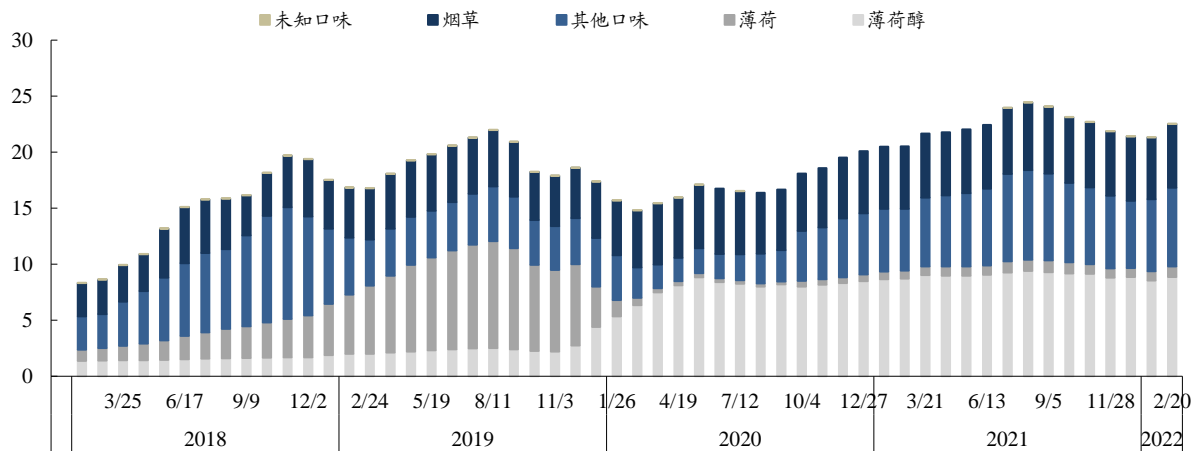


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 电子烟行业数据更新

据美国 CDC 统计,2022 年 2 月 20 日美国电子烟单月总销量较 2020 年 2 月增长 52.3% 至 2254 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 73.5%(从 970 万支至 1683 万支)。2022 年 2 月,美国烟草口味电子烟销量较 2020 年 2 月增长 12.0% 至 569 万支,销量市占率下降 8.5pp 至 25.2%;薄荷醇口味电子烟销量较 2020 年 2 月增长 39.5% 至 887 万支,销量市占率下降 3.6pp 至 39.4%;薄荷口味电子烟销量较 2020 年 2 月增长 40.9% 至 93 万支,销量市占率下降 0.3pp 至 4.1%;其他口味电子烟销量较 2020 年 2 月增长 160.3% 至 703 万支,销量市占率提升 12.9pp 至 31.2%。

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12月14日, 废纸最新价1911元/吨, 周环比下降78元/吨; 木浆最新价7320元/吨, 周环比下降66元/吨; SHFE 纸浆期货指数-0.75%, 收于7216元/吨。进口原材料方面, 阔叶浆/针叶浆 CFR 平均价分别收于756/953美元/吨; 周环比分别持平/持平。

图29: 废黄板纸参考价 (元/吨)

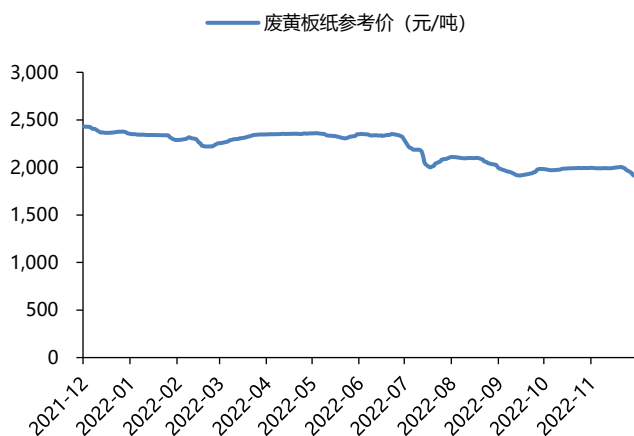


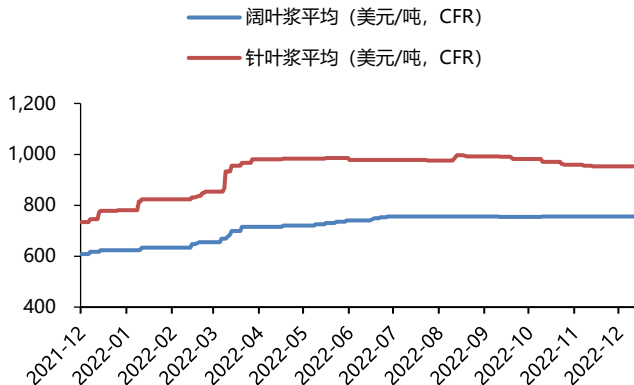
图30: 木浆参考价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

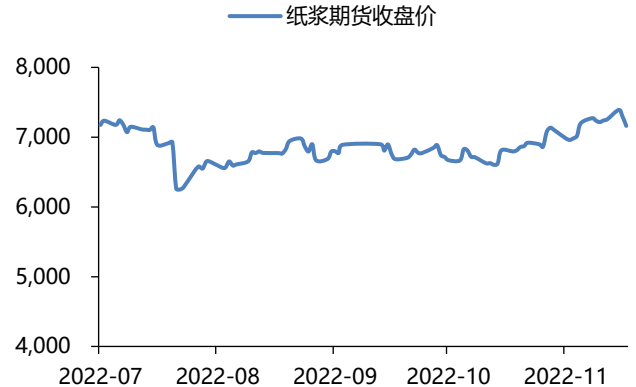
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

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: 双铜纸、双胶纸周环比下降

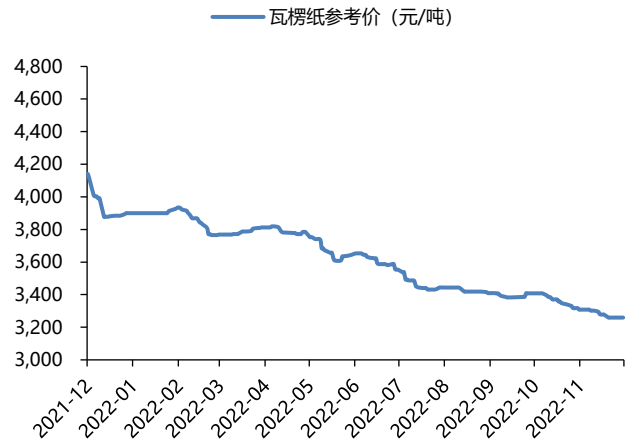
截至 12 月 14 日, 箱板纸最新价 4424 元/吨, 周环比上升 1 元/吨; 瓦楞纸最新价 3259.4 元/吨, 周环比持平; 白卡纸最新价 5230 元/吨, 周环比持平; 白板纸最新价 4467.5 元/吨, 周环比持平; 双铜纸最新价 5590 元/吨, 周环比下降 40 元/吨; 双胶纸最新价 6662.5 元/吨, 周环比下降 25 元/吨。

图33: 箱板纸参考价 (元/吨)



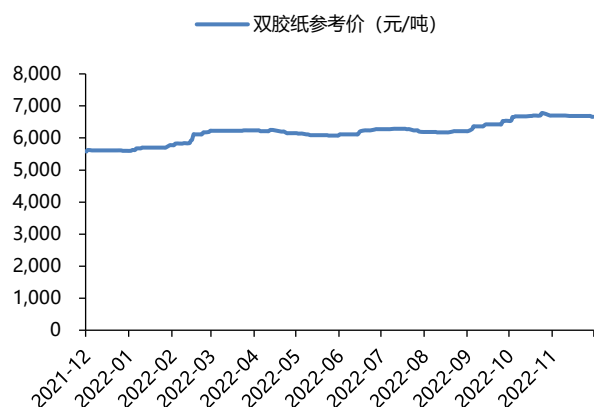
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图34: 瓦楞纸参考价 (元/吨)



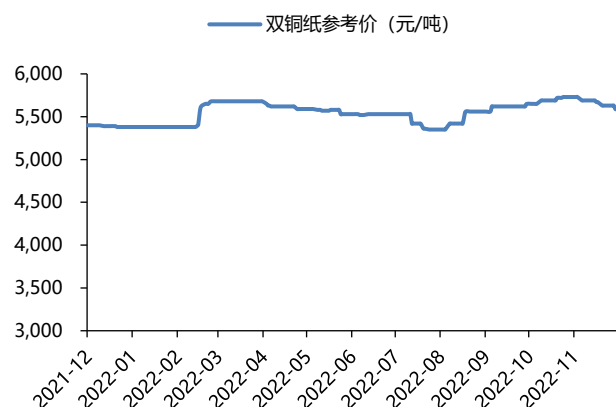
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图35: 双胶纸参考价 (元/吨)



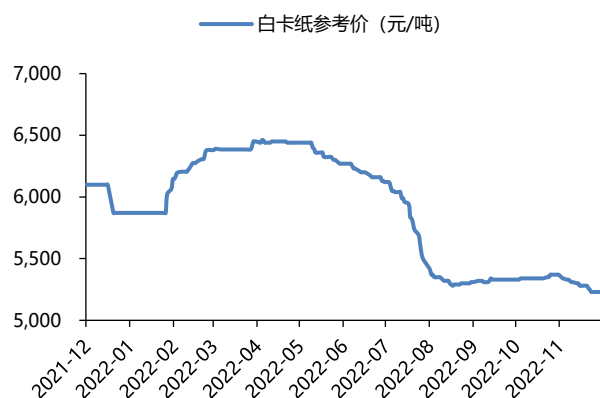
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图36: 双铜纸参考价 (元/吨)



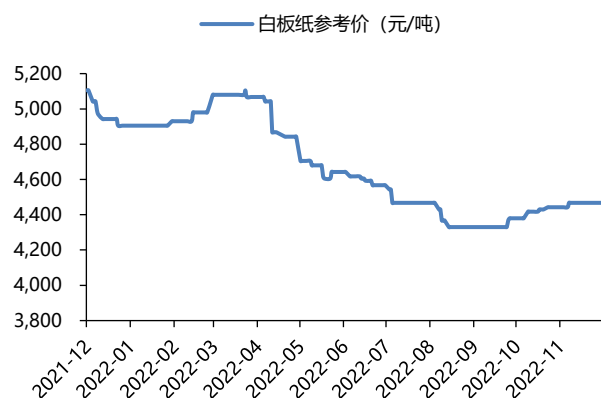
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图37: 白卡纸参考价 (元/吨)



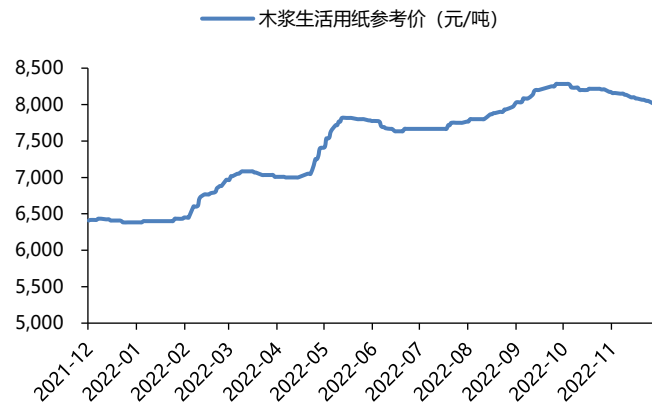
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

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

【金牌橱柜】

公司控股股东建潘集团及实际控制人温建怀、潘孝贞持有的非公开发行限售股 1001.75 万股将于 2023 年 1 月 3 日上市流通，占公司总股本比例为 6.49%；

【昇兴股份】

公司同意将第一期员工持股计划的存续期在 2022 年 12 月 28 日到期的基础上延长一年，至 2023 年 12 月 28 日止；

公司控股股东昇兴控股解质押 3700 万股，占公司总股本 3.79%；

【劲嘉股份】

公司同意为全资子公司深圳劲嘉新型智能包装有限公司及深圳前海劲嘉供应链有限公司提供担保，额度分别为 1 亿元和 1.5 亿元；

公司控股股东劲嘉创投及其一致行动人世纪运通合计质押 6400 万股，占公司总股本 4.35%，合计解质押 4100 万股，占公司总股本 2.79%；

【索菲亚】

公司非公开发行申请获证监会受理；

【博汇纸业】

子公司江苏博汇获高新技术企业证书；

【齐心集团】

公司第二期回购的 1190.98 万库存股全部注销完成，注册资本相应减少至 7213.08 万元；

【美克家居】

公司控股股东美克集团质押 6200 万股，占公司总股本 4.14%，解质押 6200 万股，占公司总股本 4.14%；

【仙鹤股份】

公司及子公司拟向银行申请总额不超过 100 亿元的综合授信额度以满足生产经营发展需要；

【思摩尔国际】

公司根据购股权计划和股份激励计划分别授出购股权 193 万股、79.85 万股奖励股份；刘金成辞任公司非执行董事，由江敏接任；

【蒙娜丽莎】

公司注销 2018 年股票期权激励计划到期未行权的 24.48 万份期权；因期权激励行权和债转股，公司总股本由 4.10 亿股增至 4.15 亿股；

【泡泡玛特】

公司回购 30 万股，占公司总股本 0.02%

【五洲特纸】

公司持股 5%以下股东古道煦沅二期自 2022 年 6 月 30 日以来通过集中竞价交易方式累计减持 500.34 万股，减持股份数量占公司总股本 1.25%，本次减持计划时间届满，减持计划尚未实施完毕；

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>