

轻工制造行业跟踪周报

2 月阔叶浆外盘报价下调，看好消费复苏下家居板块需求修复

增持（维持）

2023 年 02 月 06 日

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。**2023/1/30 至 2023/2/5，上证综指下跌 0.04%，深证成指上涨 0.61%，轻工制造指数上涨 2.36%，在 31 个申万行业中排名第 11；轻工制造指数细分行业涨跌幅由高到低分别为：造纸（+3.77%）、包装印刷（+3.61%）、家用轻工（+0.16%）。

■ **造纸：阔叶浆持续回调，成本下行持续推荐生活用纸及特种纸，同时关注大宗纸需求弹性。**1) 本周白卡纸头部企业发布涨价函，自 2 月 15 日起，博汇纸业生产的所有卡纸类产品在目前售价基础上上调 100 元/吨（含税）；APP（中国）针对宁波亚洲浆纸业有限公司和广西金桂浆纸业有限公司生产的所有产品涨价 100 元/吨（含税）；万国太阳纸业和晨鸣纸业白卡纸价格将上涨 100 元/吨，节后涨价函频发需求复苏看好大宗纸弹性。2) 2 月 Arauco 明星阔叶浆外盘报价下调 95 美元/吨至 750 美元/吨，针叶浆外盘报价维持稳定。智利 Arauco 等国际大厂扩产产能预计 23Q1 末陆续到港，缓解全球纸浆供应紧缺，叠加海运费用自 2022 年末以来回落，成本下行看好纸企盈利能力释放。春节后复工复产速度加快，大宗纸开启提价，看好需求的底部反转。推荐林浆纸一体化优势凸显的【太阳纸业】（23E PE9x）。同时箱板纸成本占比较高的包装企业将受益于进口纸成本下降，建议关注【裕同科技*】（23E PE16x）。持续推荐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 PE21x）、同时推荐【维达国际】（23E PE16x）；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）。

■ **家具：地产政策陆续落地加码家具需求修复，23 年家居需求或迎来拐点。**1) 春节过后消费和地产或迎来回暖，国家税务总局增值税发票数据显示，家居升级类商品消费增长较快，其中家具销售收入同比增长 15.2%，比 2019 年春节期年均增长 9.9%；三十大中城市商品房成交面积较上周出现回升，同比上升 407.3%；2) 各地政府“因城施策”延续楼市宽松政策，将提振住房消费纳入 23 年经济发展的重点，温州、哈尔滨等城市延长购房补贴实施时段，天津、厦门、沈阳等多地相继下调首套房贷款利率下限。后续持续地产需求侧政策进一步推动估值修复，及家居企业订单修复情况。1) **推荐前期受疫情封控影响较大，需求修复弹性可期的【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 12x；【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）；2) 业绩稳健，份额持续提升，有望率先受益于竣工回暖的【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 23x）；同时建议关注【志邦家居*】（23E PE15x）、【江山欧派*】（23E PE20x），持续推荐【喜临门】（23E PE15x）。

■ **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：悦刻魔笛多款国标电子烟降价。**2 月 3 日，全国统一电子烟交易管理平台信息显示，悦刻有三个系列的多款国标电子烟烟弹将在 4 月 17 日后进行调价，魔笛有 1 款烟具进行调价。其中悦刻幻影和 Power 烟弹降幅均 15%，青羽烟弹降幅在 12%，魔笛烟具降幅在 26% 左右。海外市场规模快速成长，国内电子烟《征收消费税》、异地携带和寄递监管

行业走势



相关研究

《成品纸进口零关税落地，地产需求侧政策刺激下家居估值持续修复》

2023-01-09

《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》

2023-01-03

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 PE19x）；建议关注：【雾芯科技*】（24E PE19x）、【盈趣科技*】（23E PE15x）、【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/2024E，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 2023/2/3）

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	761.56	125.02	4.40	4.50	5.41	28.41	27.78	23.11	买入
603816	顾家家居	348.81	42.44	2.65	2.34	2.51	16.02	18.14	16.91	买入
002572	索菲亚	187.04	20.50	0.13	1.12	1.51	157.69	18.30	13.58	买入
603008	喜临门	122.11	31.52	1.45	1.62	2.05	21.74	19.46	15.38	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：12 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：箱板纸周环比下降.....	18
5. 公司重点公告	20
6. 风险提示	22

图表目录

图 1: 各行业周涨跌幅 (2023/1/30-2023/2/5)	6
图 2: 轻工二级子版块周涨跌幅 (2023/1/30-2023/2/5)	6
图 3: 轻工三级子版块周涨跌幅 (2023/1/30-2023/2/5)	6
图 4: 轻工制造及其子版块近一年 (2022/1/28-2023/2/3) 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: 2021/12/24-2023/2/3 TDI 国内现货价(元/吨)	13
图 14: 2022/2/4-2023/2/3 软泡聚醚华东市场价(元/吨)	13
图 15: 2022/2/4-2023/2/3 MDI 国内现货价(元/吨)	13
图 16: 2020/12-2022/12 家具制造业累计营收 (亿元)	14
图 17: 2020/12-2022/12 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 2023/2/3)	2

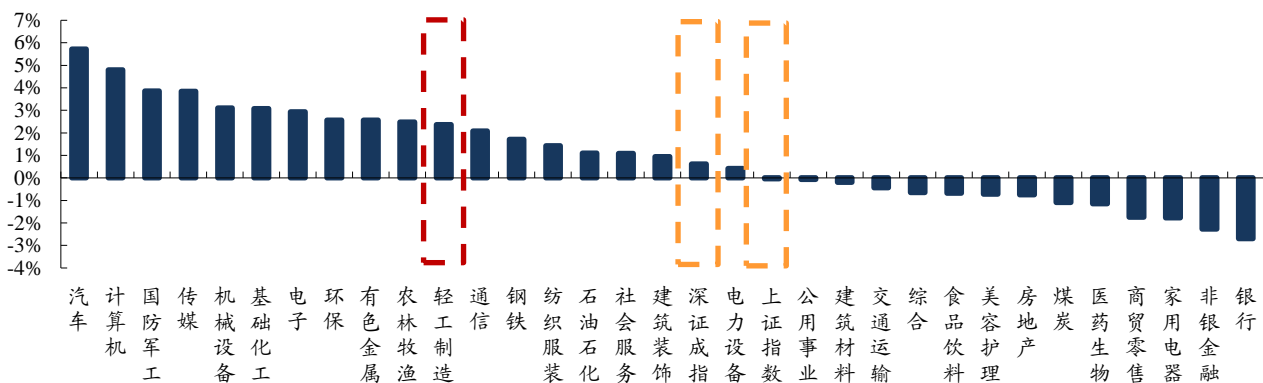
表 2: 轻工板块部分标的估值..... 7

表 3: 2023/1/28-2023/2/4 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

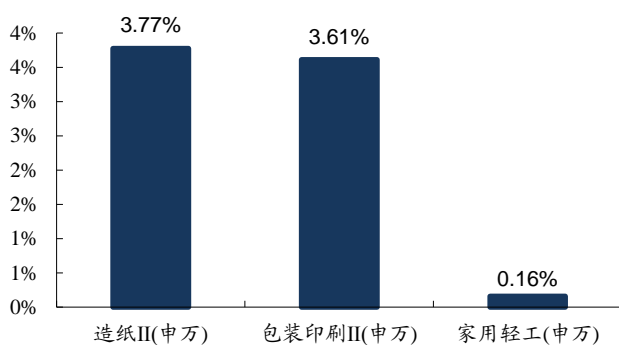
2023/1/30 至 2023/2/5，上证综指下跌 0.04%，深证成指上涨 0.61%，轻工制造指数上涨 2.36%，在 31 个申万行业中排名第 11；轻工制造指数细分行业涨跌幅由高到低分别为：造纸（+3.77%）、包装印刷（+3.61%）、家用轻工（+0.16%）。

图1：各行业周涨跌幅（2023/1/30-2023/2/5）



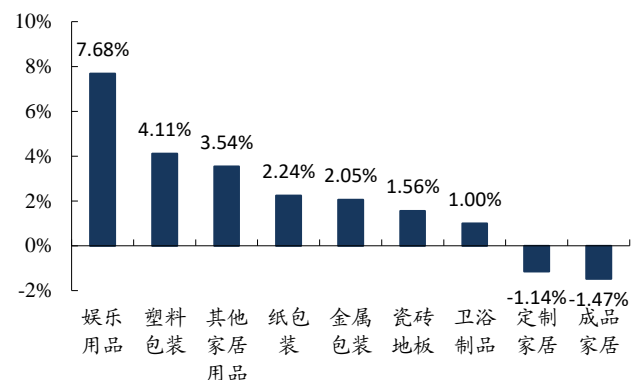
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：轻工二级子版块周涨跌幅（2023/1/30-2023/2/5）



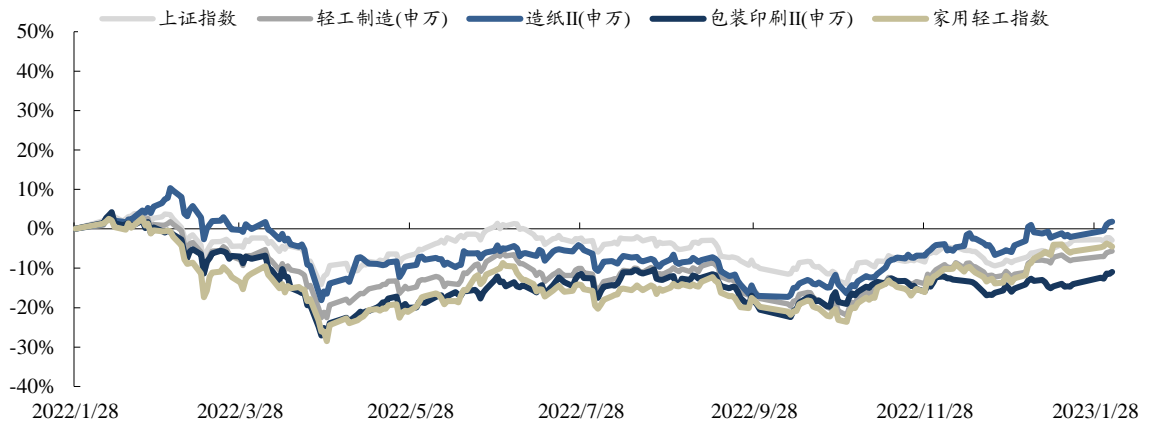
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：轻工三级子版块周涨跌幅（2023/1/30-2023/2/5）



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(2022/1/28-2023/2/3)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	28	23
002572.SZ	索菲亚	123	1,348	1,678	-89.7%	999.7%	24.5%	158	18	14
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	15
002853.SZ	皮阿诺	-729	248	312	-470.0%	-	25.8%	-	16	13
603208.SH	江山欧派*	257	454	575	-39.7%	76.6%	26.7%	22	36	20
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	12
603008.SH	喜临门	559	725	932	78.3%	29.8%	28.6%	22	19	15
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	16
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	21
3331.HK	维达国际	1,638	1,643	1,946	-12.60%	0.30%	18.40%	12	21	16
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	19
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 2023/2/5 港元兑人民币中间价 0.86 进行汇率折算；估值截至 2023/2/5。

2. 重要行业新闻

2.1. 造纸

【年产 795 万吨的玖龙林浆纸一体化项目全面开工】

该项目主要生产高档包装纸、科技环保型食品级替塑白卡纸等，总投资 350 亿元，项目全面建成投产后年产值 700 亿元、年税收 30 亿元；（中纸网，1 月 30 日）

【泰国进口纸浆专列抵达重庆玖龙】

2023 年首班西部陆海新通道江津班列——泰国进口纸浆专列安全抵达小南垭铁路物流中心，装载由玖龙纸业从泰国进口的 770 吨纸浆；（中纸网，1 月 31 日）

【维美德对印度 Andhra 纸业的蒸煮、制浆及蒸发线进行改造】

印度 Andhra 纸业公司选择维美德对位于该国 Rajahmundry 工厂的蒸煮、制浆及蒸发工艺进行改造。该项投资可降低 Rajahmundry 工厂的成本，提高产量和利润。预计 2023 年 12 月交货，2024 年第 1 季度开机。（中纸网，2 月 1 日）

【开年第一张原纸涨价函来了】

2 月 1 日，江苏凯盛纸业宣布，从 2 月 5 日开始，对旗下灰纸板价格上调 50 元/吨。此外，博汇纸业和 APP 宣布，从 2 月 15 日开始，对旗下所有卡纸类产品价格上调 100 元/吨。（中纸网，2 月 2 日）

2.2. 电子烟

【Ispire 有望成美股 CBD 雾化第一股】

Ispire Technology Inc.向 SEC 递交招股说明书，申请在美国纳斯达克上市，股票代码 ISPR，有望成为美股市场的 CBD 雾化第一股。（蓝洞新消费，2 月 1 日）

2.3. 定制家具

【智能锁巨头德施曼启动 A 股 IPO】

智能锁头部品牌浙江德施曼科技智能股份有限公司（下称“德施曼”或“公司”）已于 2022 年 12 月 30 日与海通证券签署上市辅导协议，正式启动 IPO 进程。（77 度，2 月 1 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

2023 年 1 月 28 日至 2023 年 2 月 4 日，三十大中城市商品房成交套数 17491 套，同比上升 411.6%，周环比上升 1213.1%，成交面积 195.88 万平方米，同比上升 407.3%，周环比上升 1095.1%；其中一线城市成交套数 3902 套，同比上升 239%，周环比上升 1454.6%，成交面积 41.28 万平方米，同比上升 249.8%，周环比上升 1163.9%；二线城市成交套数 9628 套，同比上升 734.3%，周环比上升 1433.1%，成交面积 117.82 万平方米，同比上升 765.5%，周环比上升 1438.1%；三线城市成交套数 3961 套，同比上升 255.6%，周环比上升 774.4%，成交面积 36.78 万平方米，同比上升 178.6%，周环比上升 573.2%。

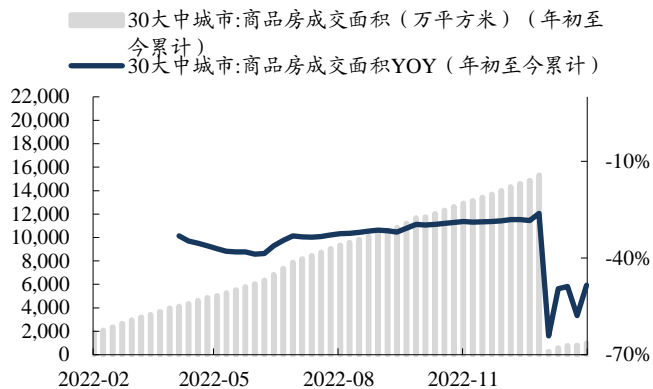
从累计数据看，2023 年 1 月 1 日至 2023 年 2 月 4 日，三十大中城市商品房成交套数 8.72 万套，同比下降 48.3%；成交面积 0.1 亿平方米，同比下降 48.5%；其中一线城市成交套数 2.32 万套，同比下降 42.7%；成交面积 0.03 亿平方米，同比下降 42.2%；二线城市成交套数 4.29 万套，同比下降 53.2%；成交面积 0.05 亿平方米，同比下降 51.6%；三线城市成交套数 2.1 万套，同比下降 42.3%；成交面积 0.02 亿平方米，同比下降 46.5%。

表3：2023/1/28-2023/2/4 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）	3,902	9,628	3,961	17,491
同比（%）	+239.0%	+734.3%	+255.6%	+411.6%
周环比（%）	+1454.6%	+1433.1%	+774.4%	+1213.1%
成交面积（万平方米）	41.28	117.82	36.78	195.88
同比（%）	+249.8%	+765.5%	+178.6%	+407.3%
周环比（%）	+1163.9%	+1438.1%	+573.2%	+1095.1%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

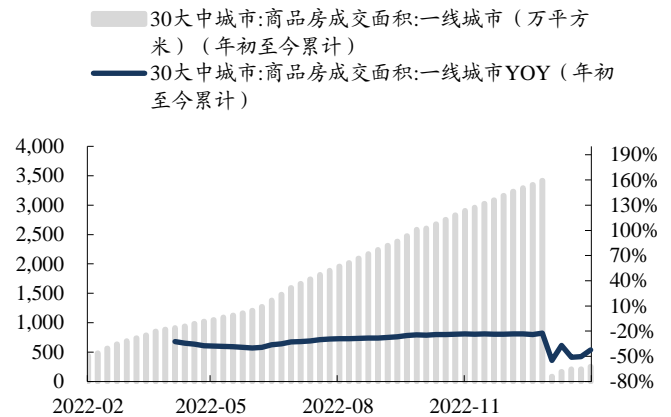
图5: 30大中城市商品房累计成交面积(万平方米)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

累计数据为各年1月1日起累计成交情况

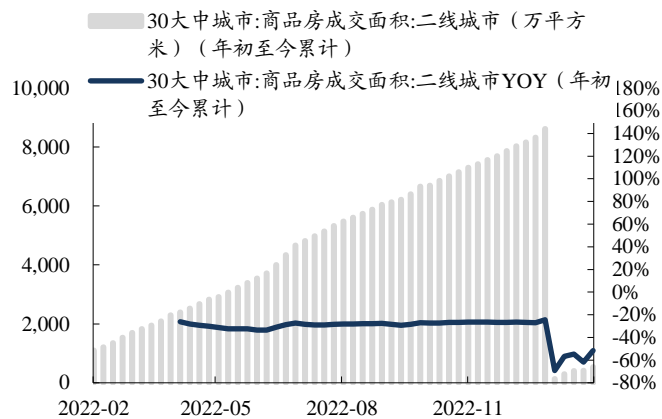
图6: 一线城市累计成交面积(万平方米)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

累计数据为各年1月1日起累计成交情况

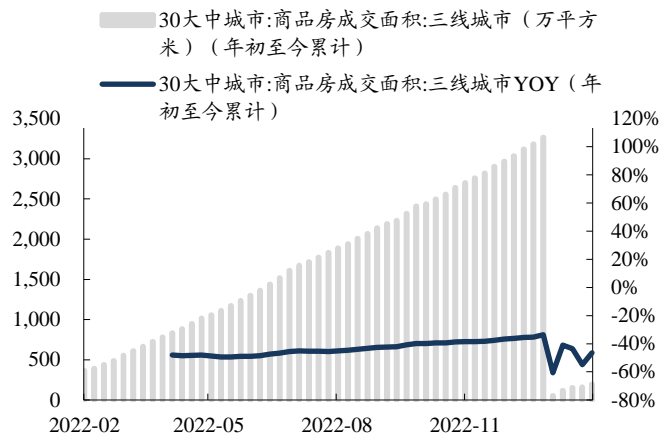
图7: 二线城市累计成交面积(万平方米)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

累计数据为各年1月1日起累计成交情况

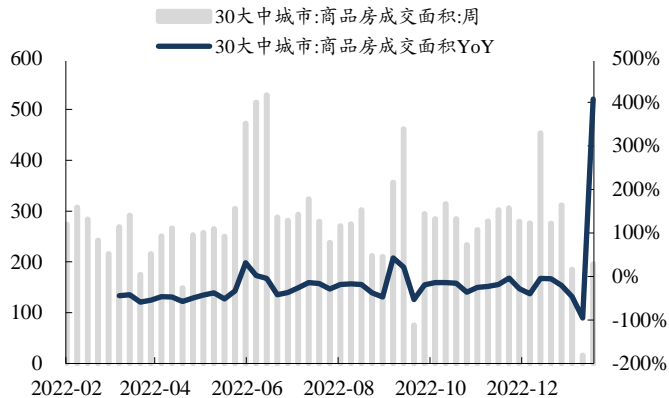
图8: 三线城市累计成交面积(万平方米)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

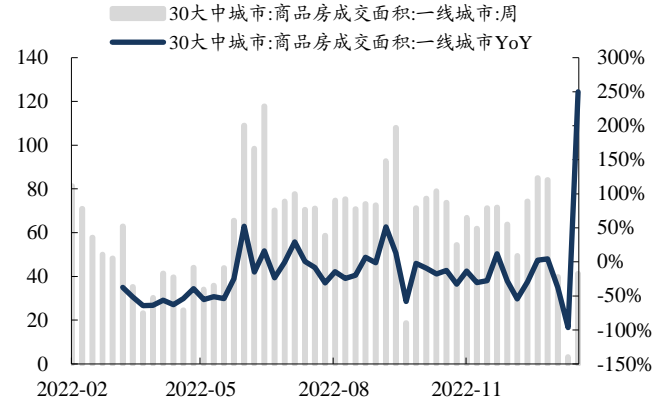
累计数据为各年1月1日起累计成交情况

图9: 30大中城市商品房单周成交面积(万平方米)



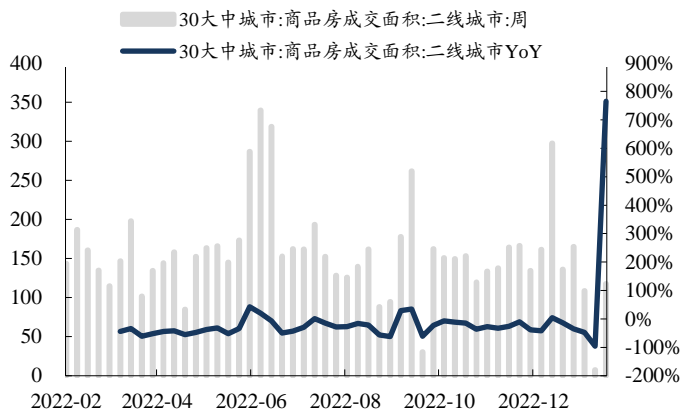
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图10: 一线城市单周成交面积(万平方米)



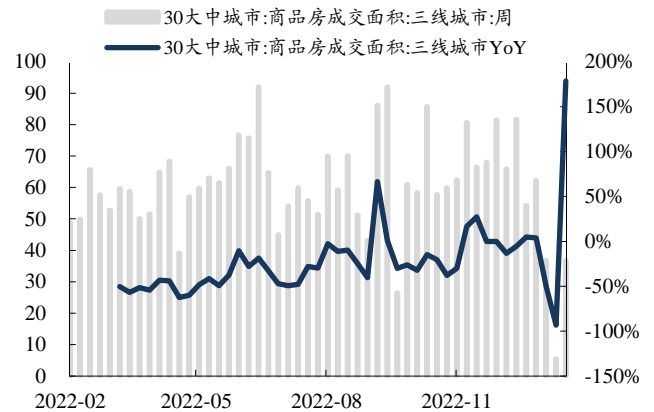
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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2023年2月3日，MDI国内现货价为16700元/吨，周环比上涨11.33%，同比下跌16.08%；TDI国内现货价为20700元/吨，周环比上涨8.66%，同比上涨8.95%；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: 2021/12/24-2023/2/3 TDI 国内现货价(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 2022/2/4-2023/2/3 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: 2022/2/4-2023/2/3 MDI 国内现货价(元/吨)

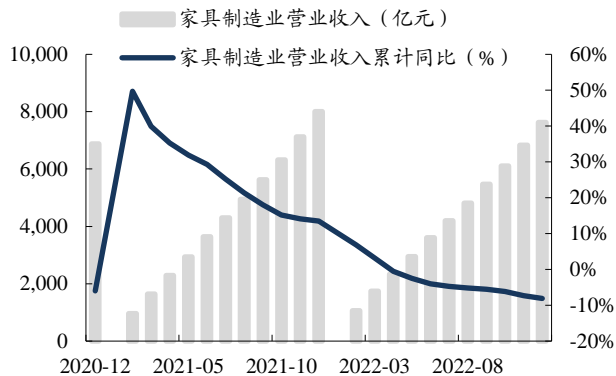


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.6. 家具月度数据: 建材卖场销售景气度下降

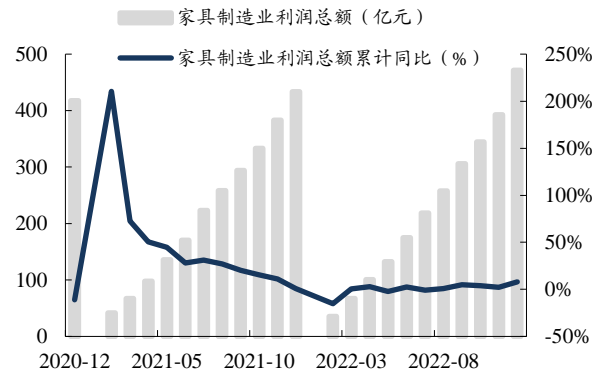
2022年1-12月,家具制造业实现累计营业收入7624.1亿元,同比-8.1%;家具制造业累计利润总额471.2亿元,同比+7.9%;2022年12月,家具制造业企业数量为7273家,亏损企业数量为1594家,亏损企业比例为21.9%。

图16: 2020/12-2022/12 家具制造业累计营收 (亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

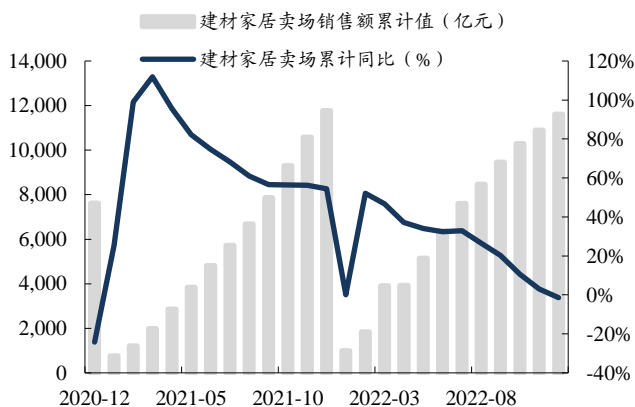
图17: 2020/12-2022/12 家具制造业累计利润总额 (亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

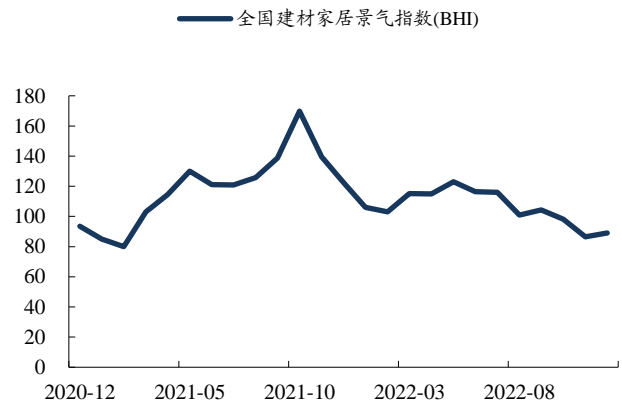
2022年1-12月,建材家具卖场累计销售额11610.8亿元,同比-1.4%。2022年12月,全国建材家具卖场景气指数(BHI)为88.93,同比下降17.06点,环比上升2.41点。2022年12月,家具及零件出口金额为60.9亿美元,同比-14.6%;家具类社会零售额174亿元,同比-5.8%。

图18: 建材家居卖场累计销售额 (亿元)



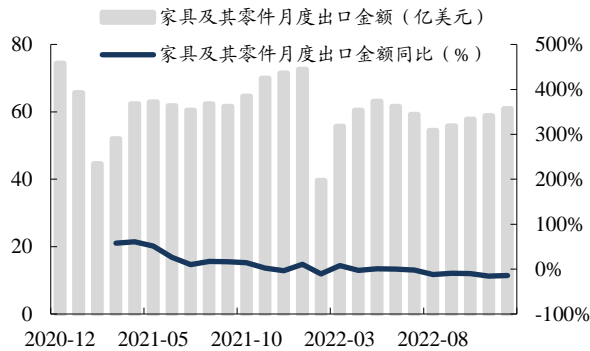
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 全国建材家居卖场景气指数 (BHI)



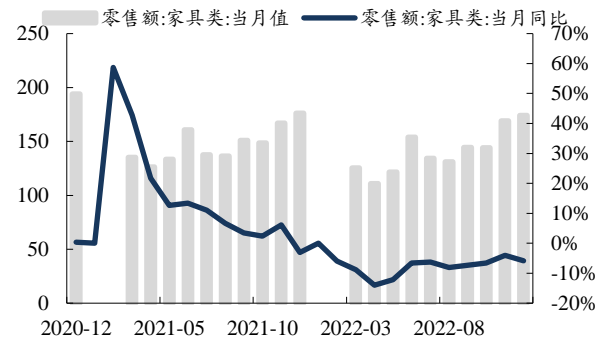
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

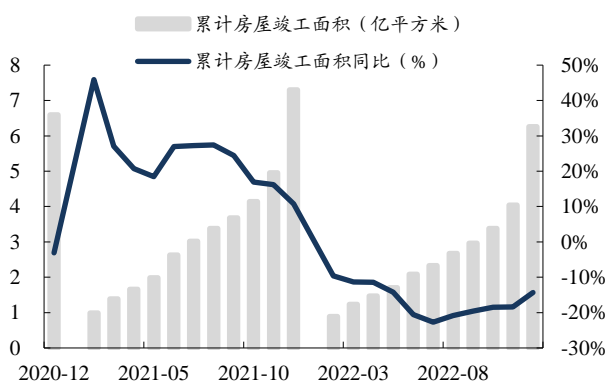


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.7. 地产月度数据: 12月竣工、新房销售及新开工表现偏弱

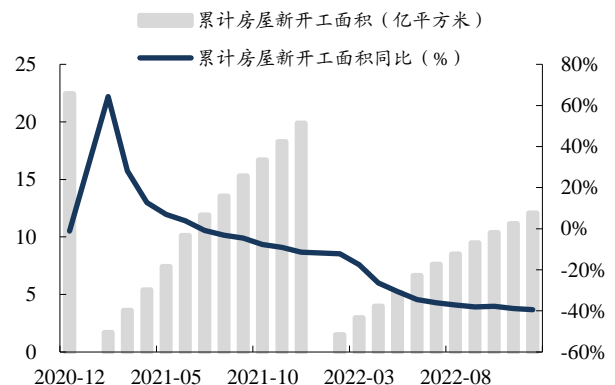
2022年12月,房屋竣工面积22097.46万平方米,同比-5.7%;房屋新开工面积8954.96万平方米,同比-44.29%;商品房销售面积14586.92万平方米,同比-31.53%。2022年1-12月,房屋竣工面积6.25亿平方米,累计同比-14.3%;房屋新开工面积12.06亿平方米,累计同比-39.4%;商品房销售面积13.58亿平方米,累计同比-24.3%。

图22: 累计房屋竣工面积 (亿平方米)



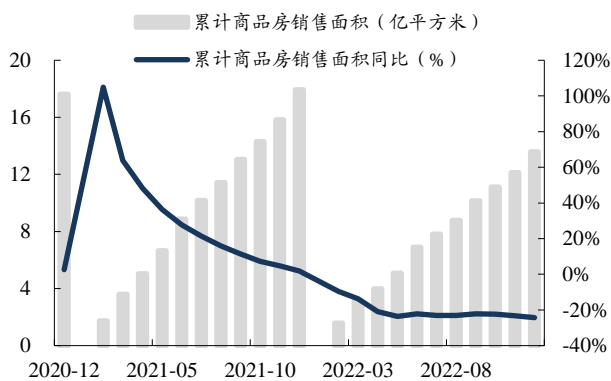
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)



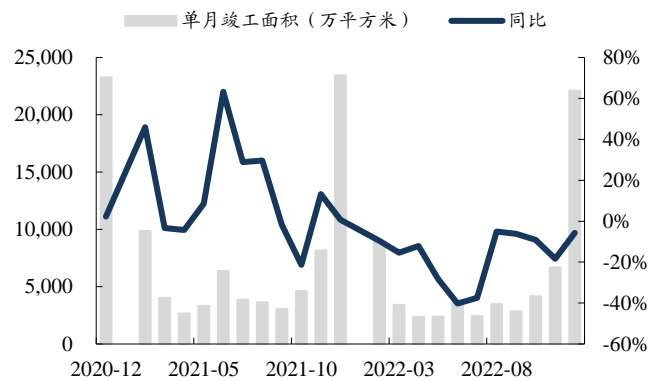
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图24: 累计房屋销售面积 (亿平方米)



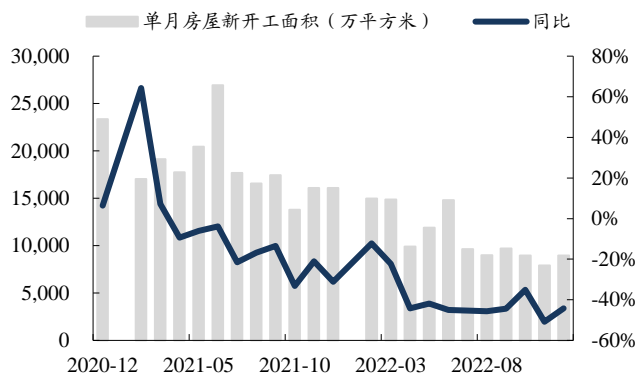
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 单月房屋竣工面积 (万平方米)



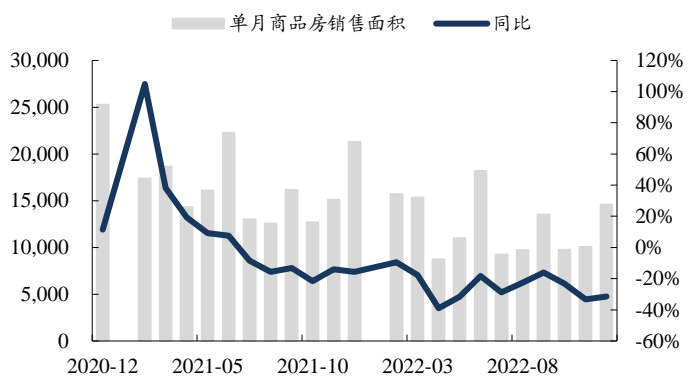
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 单月房屋新开工面积 (万平方米)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 单月商品房销售面积 (万平方米)

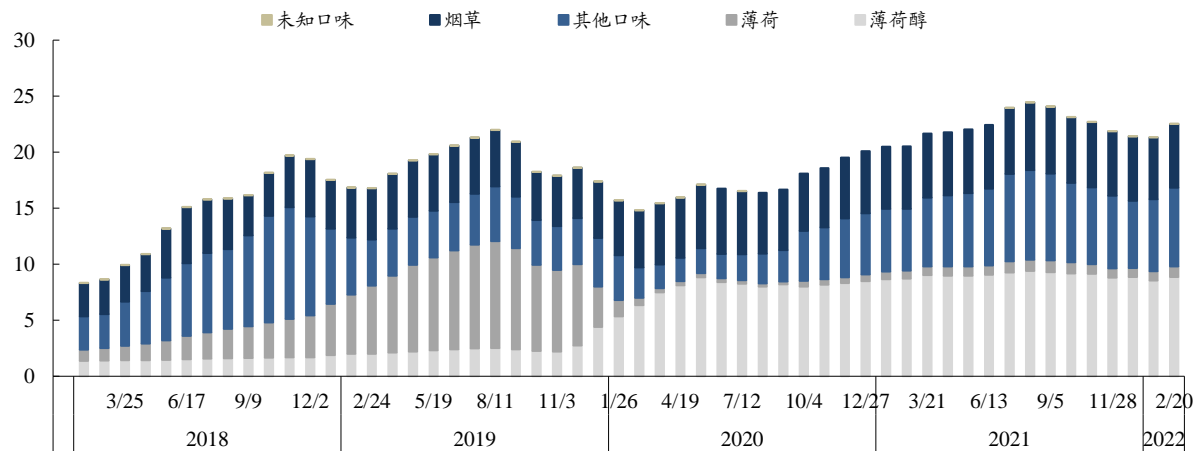


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 电子烟行业数据更新

据美国 CDC 统计,2022 年 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02月03日,废纸最新价1706元/吨,周环比下降40元/吨;木浆最新价7308元/吨,周环比下降88元/吨;SHFE纸浆期货指数+1%,收于6794元/吨。进口原材料方面,阔叶浆/针叶浆CFR平均价分别收于716/932美元/吨;周环比分别下降27美元/吨/上升4美元/吨。

图29: 废黄板纸参考价 (元/吨)

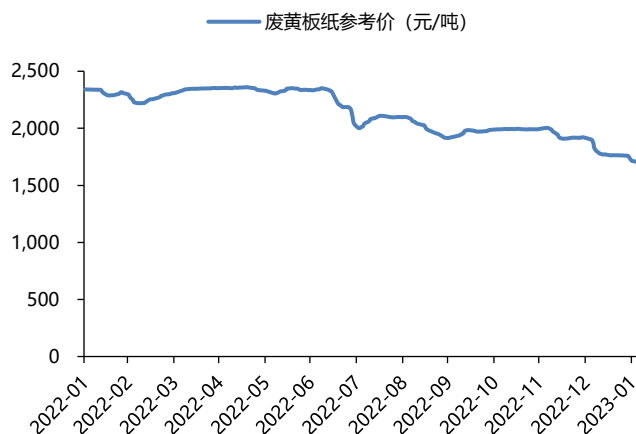
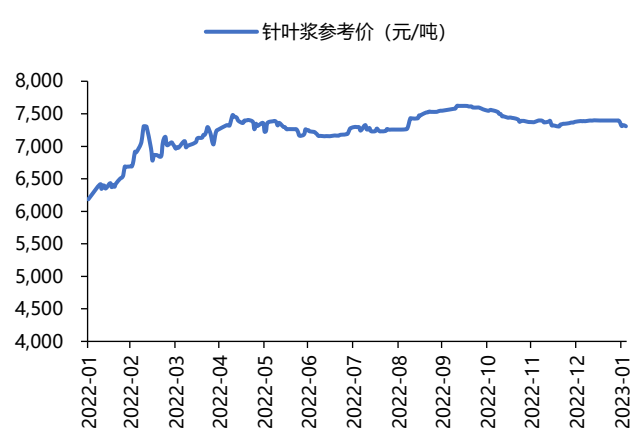


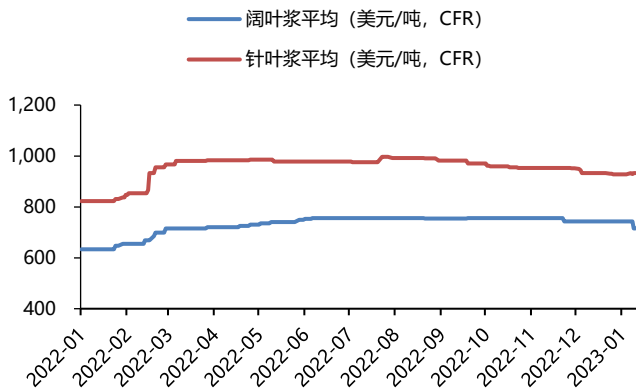
图30: 木浆参考价 (元/吨)



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)

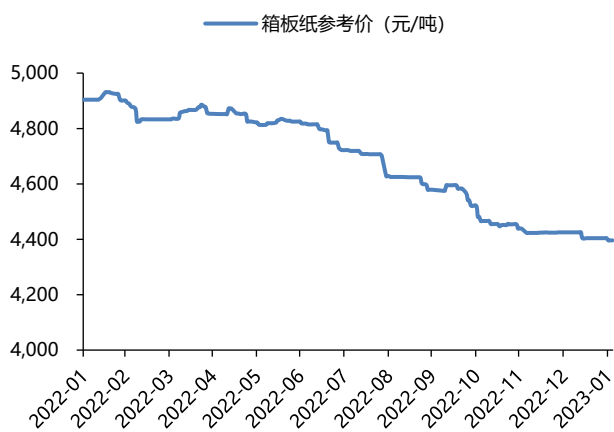


数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

4.2. 纸价: 箱板纸周环比下降

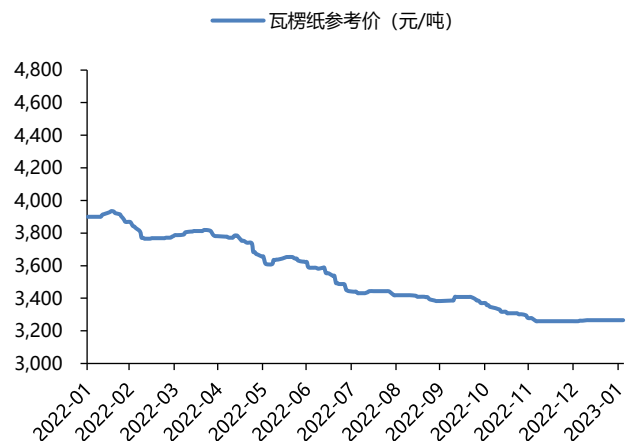
截至 02 月 03 日, 箱板纸最新价 4396 元/吨, 周环比下降 8 元/吨; 瓦楞纸最新价 3265.6 元/吨, 周环比持平; 白卡纸最新价 5200 元/吨, 周环比持平; 白板纸最新价 4467.5 元/吨, 周环比持平; 双铜纸最新价 5590 元/吨, 周环比持平; 双胶纸最新价 6687.5 元/吨, 周环比上升 38 元/吨。

图33: 箱板纸参考价 (元/吨)



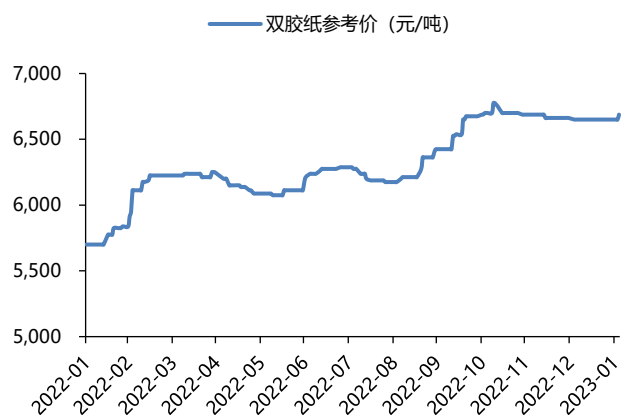
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图34: 瓦楞纸参考价 (元/吨)



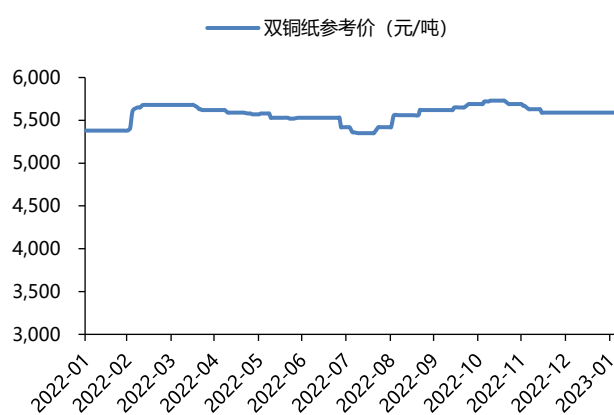
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图35: 双胶纸参考价 (元/吨)



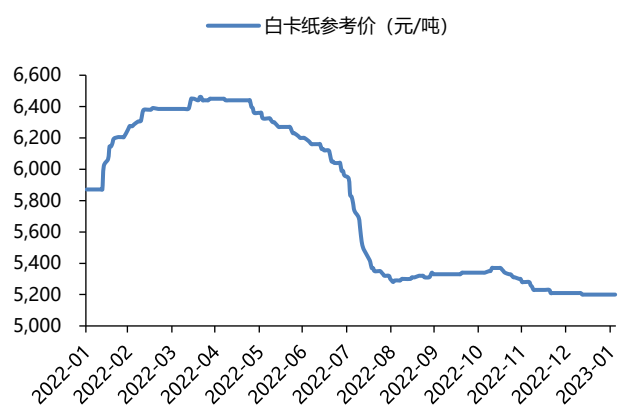
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图36: 双铜纸参考价 (元/吨)



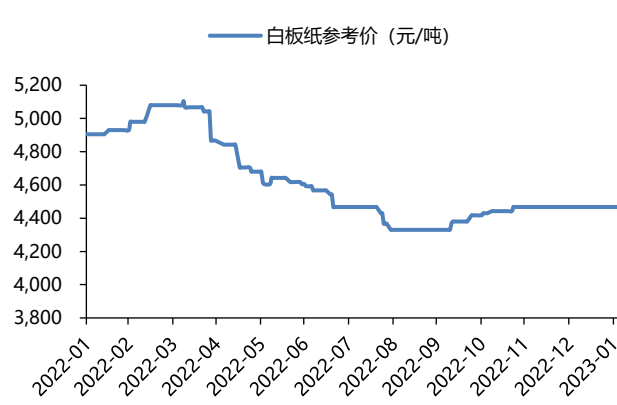
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图37: 白卡纸参考价 (元/吨)



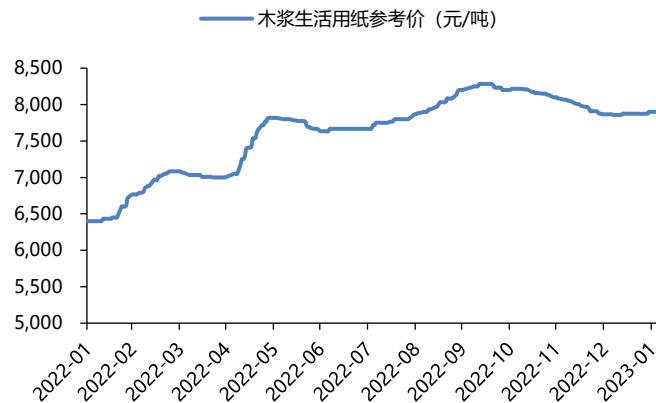
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

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

【江山欧派】

2022 年公司预计实现归母净利润-3.5 至-2.5 亿元，与上年相比出现亏损；

【晨鸣纸业】

2022 年公司预计实现归母净利润 1.6-2.0 亿元，实现扣费净利润-1.88 至-1.48 亿元；

【东鹏控股】

2022 年公司预计实现归母净利润 1.70-2.55 亿元，实现扣费净利润 1.85-2.78 亿元；

【东风股份】

2022 年公司归母净利润预计减少 4.47-5.25 亿元，同比下降 56.95%-66.88%；

【梦百合】

2022 年公司预计实现归母净利润 3400-5000 万元，同比增加 112%至 118%；

【皮阿诺】

2022 年公司预计实现归母净利润 1.5-1.7 亿元，实现扣费净利润 1.1-1.3 亿元；

【麒盛科技】

2022 年公司归母净利润预计减少 3.24-3.32 亿元，同比减少 90.76%-93.00%；

【王力安防】

2022 年公司预计实现归母净利润-2500 到-3700 万元，实现扣费净利润-4500 到-5800

万元;

【顺灏股份】

2022 年公司预计实现归母净利润-4500 至-6000 万元,实现营业收入 14.2-15.0 亿元;

【齐峰新材】

2022 年公司预计实现归母净利润 800-1200 万元, 实现扣费净利润 50-75 万元;

【海象新材】

2022 年公司预计实现归母净利润 1.80-2.15 亿元, 实现扣费净利润 1.82-2.17 亿元;

【中顺洁柔】

公司拟向符合授予条件的 686 名激励对象授予 1566.50 万份股票期权, 行权价格为 9.48 元/股, 向符合授予条件的 694 名激励对象授予 2176.50 万股限制性股票, 授予价格为 6.32 元/股;

【欧派家居】

公司前期使用暂时闲置的募集资金 3 亿元进行了现金管理, 目前已全部到期赎回;

【顾家家居】

股东顾家集团提前解除质押 683 万股, 占其所持股份比例 2.44%, 占公司总股本比例 0.83%, 其所持剩余被质押股份 1.33 亿股;

2023 年 1 月, 公司通过集中竞价交易方式回购股份 11.52 万股, 占公司总股本的 0.01%。截至 2023 年 1 月 31 日, 公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 54.53 股, 占公司总股本的 0.07%;

【昇兴股份】

公司拟向兴业银行申请金额不超过 1.8 亿元的并购贷款, 用于收购北京太平洋 100% 股权的对价款及置换借款人已支付的该笔并购交易价款和相关费用;

第四届董事会、监事会的任期将于 2023 年 2 月 4 日届满。鉴于目前公司新一届董事会及监事会的候选人提名工作仍在进行中, 公司董事会和监事会将延期换届;

【太阳纸业】

公司本次回购注销的限制性股票数量为 17.5 万股, 占截至 2023 年 1 月 12 日公司总股本 0.0063%, 完成后总股本减至 27.95 亿股;

【东风股份】

公司控股子公司博盛新材之全资子公司湖南博盛拟投资 20 亿元，在湖南娄底投资建设新能源动力及储能电池隔膜及其他综合材料生产研发项目；

【晨光股份】

截至 2023 年 1 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 248.89 万股，占公司总股本的 0.27%；

【山鹰国际】

截至 2023 年 2 月 1 日，公司 2022 年核心员工持股计划购买完成，通过集中竞价方式累计买入公司股票 549.34 万股，占公司总股本的 0.12%

【劲嘉股份】

截至 2023 年 1 月 31 日，公司累计回购股份数量为 2830.1 万股，约占公司总股本 1.92%；

【海象新材】

截至 2023 年 1 月 31 日，公司通过集中竞价方式回购公司股份 185.38 万股，占公司总股本的 1.81%；

【王力安防】

公司拟参与投资设立杭州城智未来创业投资合伙企业，合伙企业总规模为 1.56 亿元，其中公司作为有限合伙人认缴出资 1000 万元，占合伙企业 6.41%的份额；

【江山欧派】

2023 年 1 月，公司未进行股份回购。截至 2023 年 1 月底，公司已累计回购股份 129.38 万股，占公司总股本的比例为 0.95%。

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>