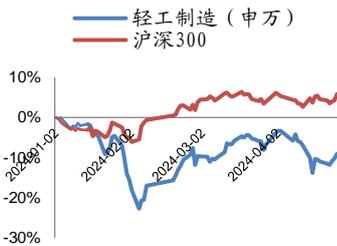


业绩陆续发布，关注高增长标的

行业评级：增 持

报告日期：2024-04-28

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：徐懿

执业证书号：S0010523120001

邮箱：xucai@hazq.com

相关报告

主要观点：

● 业绩陆续发布，关注高增长标的

本周发布业绩公告的公司中，嘉益股份、双枪科技、家联科技、建霖家居、恒林股份、瑞尔特、慕思股份、玉马遮阳、上海艾录等公司的 2024 年度一季度业绩增长较为亮眼。复盘 2023 年第一季度业绩期，标的涨幅与业绩表现高度挂钩，且归母净利润同比变化率对于业绩后 5 日涨跌幅的影响大于营业收入同比变化率。建议关注业绩高增长标的。

● 一周行情回顾

2024 年 4 月 22 日至 4 月 26 日，上证综指上涨 0.76%，深证成指上涨 1.99%，创业板指上涨 3.86%。分行业来看，申万轻工制造上涨 2.17%，相较沪深 300 指数+0.96pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 15。轻工制造行业一周涨幅前十分别为方大新材(+16.93%)、惠达卫浴(+15.1%)、亚振家居(+14.67%)、华立科技(+13.87%)、四通股份(+13.5%)、张小泉(+10.96%)、ST 金运(+10.74%)、海鸥住工(+10.53%)、创源股份(+10.17%)、双枪科技(+10.1%)，跌幅前十分别为茶花股份(-14.44%)、江山欧派(-12.27%)、舒华体育(-2.73%)、紫江企业(-7.4%)、翔港科技(-6.72%)、永艺股份(-6.5%)、沪江材料(-4.63%)、康力源(-4.15%)、英联股份(-3.94%)、东鹏控股(-3.69%)。

● 重点数据追踪

家居数据追踪：1) **地产数据：**2024 年 4 月 14 日至 4 月 21 日，全国 30 大中城市商品房成交面积 185.73 万平方米，环比 3.12%；100 大中城市住宅成交土地面积 177.21 万平方米，环比 155.3%。2024 年 1-3 月，住宅新开工面积 1.25 亿平方米，累计同比-28.7%；住宅竣工面积 1.11 亿平方米，累计同比-21.9%；商品房销售面积 2.27 亿平方米，累计同比-19.4%。2) **原材料数据：**截至 2024 年 4 月 1 日，定制家居上游 CTI 指数为 1179.08；截至 2024 年 4 月 1 日，LTI 指数为 1187.05，周环比-1.38%。截至 2024 年 4 月 26 日，软体家居上游 TDI 现货价为 15400 元/吨，周环比-0.96%；MDI 现货价为 16750 元/吨，周环比 0.9%。3) **销售数据：**2024 年 3 月家具销售额为 121 亿元，同比增长 0.20%；当月家具及其零件出口金额为 5552.967 亿美元，同比下降 5.2%；2024 年 2 月建材家居卖场销售额为 868.80 亿元，同比下降 23.13%。

包装造纸数据追踪：

1) **纸浆&纸产品价格：**截至 2024 年 4 月 26 日，针叶浆/阔叶浆/化机浆价格分别为 6385.71/5684.09/4075 元/吨，周环比 0.58%/1.92%/0%；废黄板纸/废书页纸/废纯报纸价格分别为 1443/1590/2285 元/吨，周环比-1.84%/0%/-0.87%；白卡纸/白板纸/箱板纸/瓦楞纸价格

分别为 4390/3612.5/3678.2/2658.75 元/吨，周环比-1.79%/-1.7%/-0.54%/-1.8%；双铜纸/双胶纸价格分别为 5820/5837.5 元/吨，周环比-0.17%/-0.64%；生活用纸价格为 6666.67 元/吨，周环比/0.5%。截至 2024 年 4 月 26 日，中纤价格指数:溶解浆内盘价格为 7700 元/吨。**2) 吨盈数据:**截至 2024 年 4 月 25 日，双铜纸/双胶纸/箱板纸/白卡纸每吨毛利分别为-168.92/-280.04/591.03/-686.22 元/吨。**3) 纸类库存:**截至 2024 年 3 月 31 日，青岛港/保定港/常熟港木浆月度库存分别为 1052/71.4/600 千吨，环比-10.16%/-1.38%/-9.09%；双胶纸/铜版纸月度企业库存分别为 471.54/370.7 千吨，环比-2.11%/-1.41%；白卡纸月度社会库存/企业库存分别为 1630/678.4 千吨，环比-5.78%/-1.45%；生活用纸月度社会库存/企业库存分别为 1245/523 千吨，环比 1.72%/3.56%；废黄板纸月度库存天数为 8.75 天，环比-29.44%；白板纸月度社会库存/企业库存分别为 612/1002 千吨，环比 3.47%/2.04%；箱板纸月度社会库存/企业库存分别为 1398/1617 千吨，环比 16.45%/-3.41%；瓦楞纸月度社会库存/企业库存分别为 783/928 千吨，环比 26.9%/-10.16%。

● **投资建议**

1) 家居: 房地产市场需求仍延续调整趋势，近日，商务部等 14 部门联合发布《推动消费品以旧换新行动方案》，有望推动存量房装修换新，带动家居消费。家居板块估值处历史低位，把握板块布局窗口，建议关注经营稳健的板块头部企业和成长性较高的智能家居赛道。
2) 造纸: 短期来看，2024 年 2 月以来，文化纸企业多轮提价函落地顺畅，3-5 月为文化纸传统旺季，且文化纸竞争格局较为稳定，随着纸价进一步提涨，文化纸企业盈利能力将进一步修复。中长期来看，行业已从 2023 年 10 月开始进入被动去库存周期，成品纸价格提升，纸企盈利呈现复苏迹象。复盘上一轮 2019.11-2021.1 被动去库存周期阶段，板块头部企业超额收益在该阶段最为明显，建议关注太阳纸业。
3) 包装: 近日，中国宝武要约收购中粮包装已获发改委批准，若此次中粮包装成功被收购，二片罐行业 CR3 将从 57%提升至 73%，行业集中度提升下，头部企业议价能力有望提升，从而带动行业整体盈利提升。
4) 出口: 2024 年 3 月，家具及零件出口金额为 55.5 亿美元，同比-12.3%；2024 年 1-3 月，累计出口 174.7 亿美元，同比+19.6%。海外补库需求下，出口企业订单整体较饱和，叠加耐用品换新周期，或带动轻工行业出口景气度提升，建议关注轻工出口链头部企业。

● **风险提示**

宏观经济增长不及预期风险；新冠疫情影响；企业经营状况低于预期风险；原料价格上升风险；汇率波动风险；竞争格局加剧。

● **推荐公司盈利预测与评级:**

公司	EPS (元)			PE			评级
	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
太阳纸业	1.31	1.48	1.65	12.01	10.63	9.53	买入

资料来源: wind, 华安证券研究所

正文目录

1 周专题：业绩陆续发布，关注高增长标的	5
2 一周行情回顾	7
3 重点数据追踪	8
3.1 家居	8
3.2 包装造纸	11
4 行业重要新闻	14
5 公司重要公告	15
6 风险提示	18

图表目录

图表 1 本周公告中 2024 年一季度业绩高增长标的	5
图表 2 本周公告中 2023 年度业绩高增长标的	6
图表 3 标的 2023 年一季报业绩披露后 5 日涨跌幅与标的业绩关系	6
图表 4 2023 年一季报业绩披露后 5 日涨幅前十一标的业绩情况	6
图表 5 申万轻工制造指数变化	7
图表 6 年初至今申万轻工制造指数涨跌幅与沪深 300 对比	7
图表 7 申万轻工制造指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比 (%)	7
图表 8 A 股轻工制造行业周涨跌幅 TOP5	8
图表 9 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)	8
图表 10 100 大中城市住宅用地成交面积 (万平方米)	9
图表 11 房屋住宅新开工面积累计值及同比 (万平方米, %)	9
图表 12 房屋住宅竣工面积累计值及同比 (万平方米, %)	9
图表 13 房屋住宅销售面积累计值及同比 (万平方米, %)	9
图表 14 CTI、LTI 指数	10
图表 15 TDI、MDI 现货价 (元/吨)	10
图表 16 当月家具及其零件出口金额及同比变化 (万美元, %)	10
图表 17 TDI、MDI 现货价 (元/吨)	10
图表 18 当月建材家居卖场销售额及同比变化 (亿元, %)	11
图表 19 建材家居卖场累计销售额及累计同比变化 (亿元, %)	11
图表 20 木浆价格变化	11
图表 21 废纸价格变化	11
图表 22 浆纸系价格	12
图表 23 废纸系价格	12
图表 24 溶解浆内盘价格指数 (元/吨)	12
图表 25 主要纸种税后毛利 (元/吨)	12
图表 26 青岛港、保定港、常熟港木浆库存	13
图表 27 双胶纸、铜版纸库存	13
图表 28 白卡纸库存	13
图表 29 生活用纸库存	13
图表 30 废黄板纸库存 (天)	14
图表 31 白板纸库存	14
图表 32 箱板纸库存	14
图表 33 瓦楞纸库存	14
图表 34 慕思股份、梦百合、金牌厨柜、盈趣科技等公司发布 2023 年年度报告	15
图表 35 慕思股份、宝钢包装、麒盛科技、盈趣科技等公司发布 2024 年第一季度报告	16

1 周专题：业绩陆续发布，关注高增长标的

多家公司发布业绩公告，部分公司业绩高增长。本周发布业绩公告的公司中，嘉益股份、双枪科技、家联科技、建霖家居、恒林股份、瑞尔特、慕思股份、玉马遮阳、上海艾录等公司的 2024 年一季度业绩增长较为亮眼。嘉益股份、王力安防、匠心家居、好太太、玉马遮阳、明月镜片、江山欧派、东鹏控股等公司的 2023 年度业绩增长较为亮眼。

嘉益股份：公司 2024Q1 实现营业收入/归母净利润/扣非归母净利润 4.32/1.07/1.09 亿元，同比增长 78.20%/102.22%/111.55%。2023 年实现营业收入/归母净利润/扣非归母净利润 17.75/4.72/4.66 亿元，同比增长 40.96%/73.60%/71.76%。发达国家的运动和户外产业成熟，作为户外休闲活动常见的随身用品，不锈钢保温器皿的需求量相应提升，此外，保温杯消费属性的增强，进一步扩展产品受众人群并加快用户的产品替换速度，产品溢价提升，行业规模持续增长。公司长期合作国际不锈钢真空保温器皿的知名品牌商，客户订单持续增长，推动公司业绩高增长。

双枪科技：公司 2024Q1 实现营业收入/归母净利润/扣非归母净利润 3.05/0.11/0.07 亿元，同比增长 53.74%/412.50%/291.20%。公司业绩增长主要系受到春节季节性的影响，本期订单显著增加及新业务增量订单增加所致。

家联科技：公司 2024Q1 实现营业收入/归母净利润/扣非归母净利润 4.99/0.43/0.10 亿元，同比增长 52.03%/136.01%/8.28%。公司积极扩充在降解环保产品及家居日用品的产能，进一步拓展公司业务板块，迅速扩大产能规模，销售规模扩大。

建霖家居：公司 2024Q1 实现营业收入/归母净利润/扣非归母净利润 11.53/1.23/1.13 亿元，同比增长 42.68%/170.35%/324.71%。公司产品矩阵涵盖厨卫、净水、宜居空气、康养个护、汽车家电及其他产品，产品组合相对多元，深耕多个细分领域，凭借创新速度和满足客户需求的能力，为客户提供多维度一站式全场景解决方案，报告期内客户订单需求增加，带动公司业绩高增长。

恒林股份：公司 2024Q1 实现营业收入/归母净利润/扣非归母净利润 23.54/1.03/1.03 亿元，同比增长 38.98%/31.20%/33.96%。公司持续深化全球布局品牌战略，整合资源倾斜至爆发性更强的跨境电商业务，跨境电商销售渠道覆盖 Amazon、Wayfair、Walmart 等美国线上零售平台以及 TikTok、TEMU 等国内主要出海电商平台，同时，公司已在北美设立 5 个仓储配送中心，基本已经覆盖公司跨境电商终端消费者产品配送范围。公司 24Q1 业绩高增长主要系公司跨境电商销售增长所致。

图表 1 本周公告中 2024 年一季度业绩高增长标的

证券代码	证券简称	一季度营业总收入 (亿元)	一季度营业总收入同比变化 (%)	一季度归母净利润 (亿元)	一季度归母净利润同比变化 (%)	一季度扣非归母净利润 (亿元)	一季度扣非归母净利润同比变化 (%)
301004.SZ	嘉益股份	4.32	78.20	1.07	102.22	1.09	111.55
001211.SZ	双枪科技	3.05	53.74	0.11	412.50	0.07	291.20
301193.SZ	家联科技	4.99	52.03	0.43	136.01	0.10	8.28
603408.SH	建霖家居	11.53	42.68	1.23	170.35	1.13	324.71

603661.SH	恒林股份	23.54	38.98	1.03	31.20	1.03	33.96
002790.SZ	瑞尔特	5.23	32.30	0.59	47.15	0.53	54.48
001323.SZ	慕思股份	12.01	25.50	1.41	39.48	1.33	36.44
300993.SZ	玉马遮阳	1.59	21.65	0.37	35.54	0.37	36.98
301062.SZ	上海艾录	2.69	20.76	0.28	305.52	0.26	436.58

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 2 本周公告中 2023 年度业绩高增长标的

证券代码	证券简称	营业总收入 (亿元)	营业总收入 同比变化 (%)	归母净利润 (亿元)	归母净利润 同比变化 (%)	扣非归母净 利润(亿 元)	扣非归母净 利润同比变 化(%)
301004.SZ	嘉益股份	17.75	40.96	4.72	73.60	4.66	71.76
605268.SH	王力安防	30.44	38.20	0.55	227.28	0.47	167.97
301061.SZ	匠心家居	19.21	31.37	4.07	21.76	3.56	23.07
603848.SH	好太太	16.88	22.16	3.27	49.71	3.23	46.18
300993.SZ	玉马遮阳	6.63	21.30	1.65	5.36	1.60	5.61
301101.SZ	明月镜片	7.49	20.17	1.58	15.65	1.36	46.99
603208.SH	江山欧派	37.38	16.49	3.90	230.63	3.39	190.63
003012.SZ	东鹏控股	77.73	12.16	7.20	256.63	6.80	233.92

资料来源：wind，华安证券研究所

复盘 2023 年第一季度业绩期，标的涨跌幅与业绩表现高度挂钩。我们以 A 股申万轻工制造标的 2023 年第一季度报告发布日为时间起点，统计发布业绩后的 5 日的涨跌幅。5 日涨跌幅 > 10% 的标的共 11 只，2023Q1 营收同比变化率的平均值为 1.31%，2023Q1 归母净利润同比变化率的平均值为 76.31%；0% ≤ 5 日涨跌幅 ≤ 10% 的标的共 86 只，2023Q1 营收同比变化率的平均值为 -6.84%，2023Q1 归母净利润同比变化率的平均值为 19.38%；-10% ≤ 5 日涨跌幅 < 0% 的标的共 56 只，2023Q1 营收同比变化率的平均值为 -12.81%，2023Q1 归母净利润同比变化率的平均值为 -28.28%；5 日涨跌幅 < -10% 的标的共 13 只，2023Q1 营收同比变化率的平均值为 -6.16%，2023Q1 归母净利润同比变化率的平均值为 -36.15%。**归母净利润同比变化率对于业绩后 5 日涨跌幅的影响大于营业收入同比变化率。**

图表 3 标的 2023 年一季报业绩披露后 5 日涨跌幅与标的业绩关系

业绩后 5 日涨跌幅 (%)	营收同比变化率 (%)	归母净利润同比变化率 (%)	标的数量 (只)
大于 10%	1.31%	76.31%	11
0% ≤ X ≤ 10%	-6.84%	19.38%	86
-10% ≤ X < 0%	-12.81%	-28.28%	56
< -10%	-6.16%	-36.15%	13

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 2023 年一季报业绩披露后 5 日涨幅前十一标的业绩情况

证券代码	证券简称	后 5 天涨幅 (%)	营收同比增长 (%)	归母净利润同比增长 (%)
002229.SZ	鸿博股份	22.29	20.96	-42.70
002599.SZ	盛通股份	19.12	16.27	1.75
002862.SZ	实丰文化	10.29	-27.17	55.77

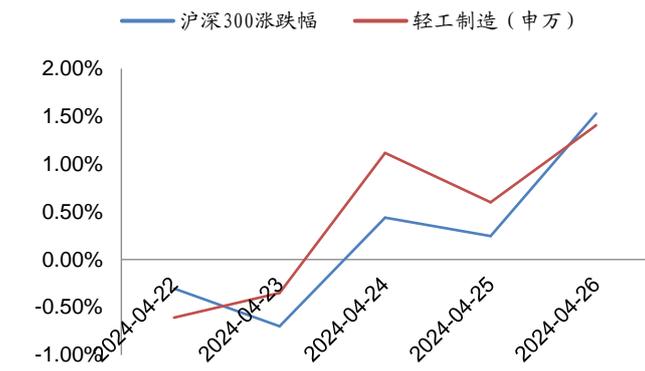
003011.SZ	海象新材	15.06	7.22	290.66
300616.SZ	尚品宅配	18.63	-25.50	4.92
301011.SZ	华立科技	17.50	21.90	265.16
301061.SZ	匠心家居	10.72	-7.43	8.69
301101.SZ	明月镜片	17.61	26.00	58.50
600337.SH	美克家居	20.59	11.22	50.13
603268.SH	松发股份	14.92	-25.30	-1.65
603709.SH	中源家居	10.91	-3.79	148.19

资料来源: wind, 华安证券研究所

2 一周行情回顾

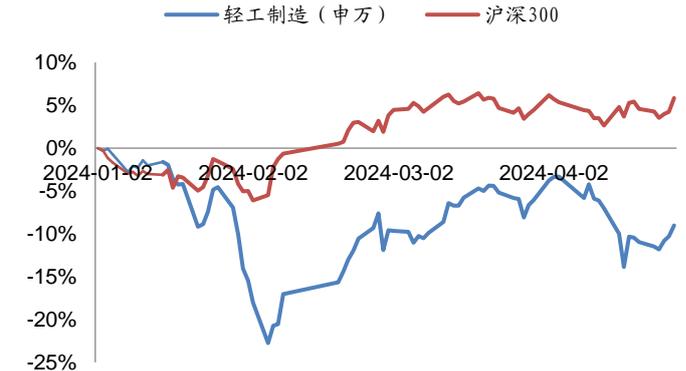
2024年4月22日至4月26日, 上证综指上涨0.76%, 深证成指上涨1.99%, 创业板指上涨3.86%。分行业来看, 申万轻工制造上涨2.17%, 相较沪深300指数+0.96pct, 在31个申万一级行业指数中排名15。

图表5 申万轻工制造指数变化



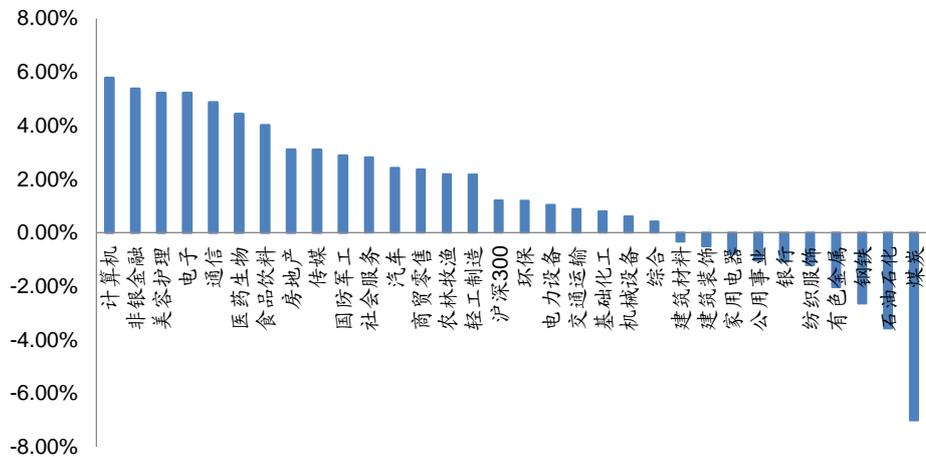
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表6 年初至今申万轻工制造指数涨跌幅与沪深300对比



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表7 申万轻工制造指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

轻工制造行业一周涨幅前十分别为方大新材(+16.93%)、惠达卫浴(+15.1%)、亚振家居(+14.67%)、华立科技(+13.87%)、四通股份(+13.5%)、张小泉(+10.96%)、ST金运(+10.74%)、海鸥住工(+10.53%)、创源股份(+10.17%)、双枪科技(+10.1%)，跌幅前十分别为茶花股份(-14.44%)、江山欧派(-12.27%)、舒华体育(-2.73%)、紫江企业(-7.40%)、翔港科技(-6.72%)、永艺股份(-6.5%)、沪江材料(-4.63%)、康力源(-4.15%)、英联股份(-3.94%)、东鹏控股(-3.69%)。

图表 8 A 股轻工制造行业周涨跌幅 Top5

排序	代码	名称	涨幅 top5 (%)	排序	代码	名称	跌幅 top5 (%)
1	838163.BJ	方大新材	16.93	1	603615.SH	茶花股份	-14.44
2	603385.SH	惠达卫浴	15.10	2	603208.SH	江山欧派	-12.27
3	603389.SH	亚振家居	14.67	3	301061.SZ	舒华体育	-2.73
4	301011.SZ	华立科技	13.87	4	600210.SH	紫江企业	-7.40
5	603838.SH	四通股份	13.50	5	603499.SH	翔港科技	-6.72

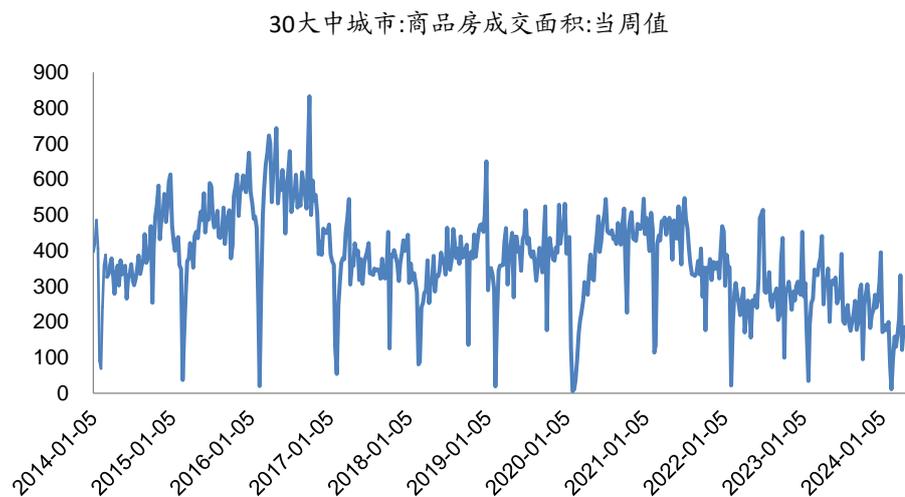
资料来源: wind, 华安证券研究所

3 重点数据追踪

3.1 家居

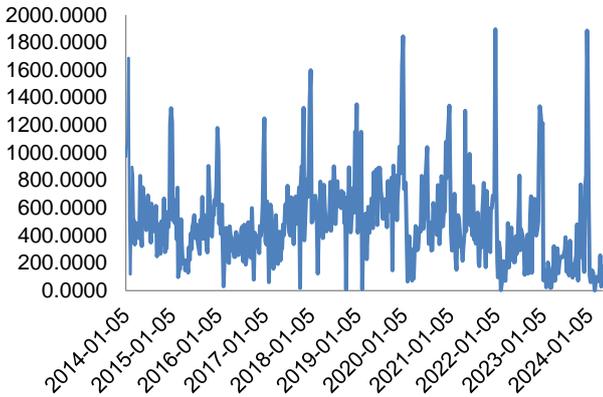
地产数据: 2024 年 4 月 14 日至 4 月 21 日, 全国 30 大中城市商品房成交面积 18 5.73 万平方米, 环比 3.12%; 100 大中城市住宅成交土地面积 177.21 万平方米, 环比 155.3%。2024 年 1-3 月, 住宅新开工面积 1.25 亿平方米, 累计同比-28.7%; 住宅竣工面积 1.11 亿平方米, 累计同比-21.9%; 商品房销售面积 2.27 亿平方米, 累计同比-19.4%。

图表 9 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 100 大中城市住宅用地成交面积 (万平方米)



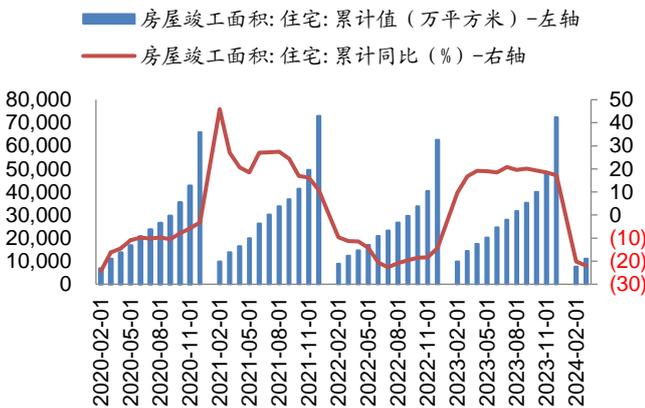
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 房屋住宅新开工面积累计值及同比 (万平方米, %)



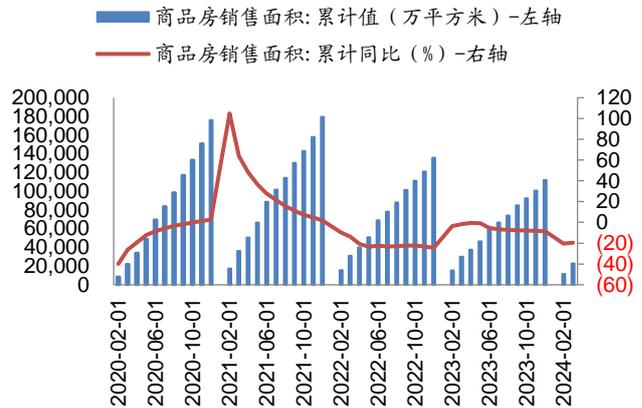
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 房屋住宅竣工面积累计值及同比 (万平方米, %)



资料来源: wind, 华安证券研究所

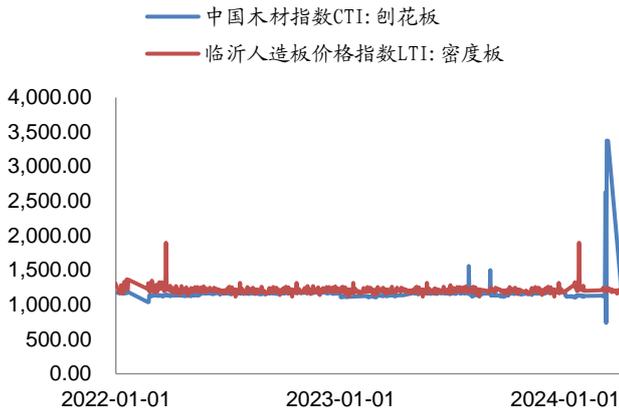
图表 13 房屋住宅销售面积累计值及同比 (万平方米, %)



资料来源: wind, 华安证券研究所

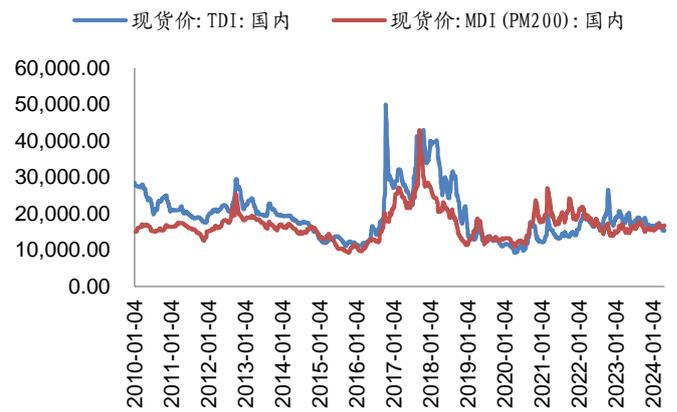
原材料数据: 截至 2024 年 4 月 1 日, 定制家居上游 CTI 指数为 1179.08; 截至 2024 年 4 月 1 日, LTI 指数为 1187.05, 周环比-1.38%。截至 2024 年 4 月 26 日, 软体家居上游 TDI 现货价为 15400 元/吨, 周环比-0.96%; MDI 现货价为 16750 元/吨, 周环比 0.9%。

图表 14 CTI、LTI 指数



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 15 TDI、MDI 现货价 (元/吨)

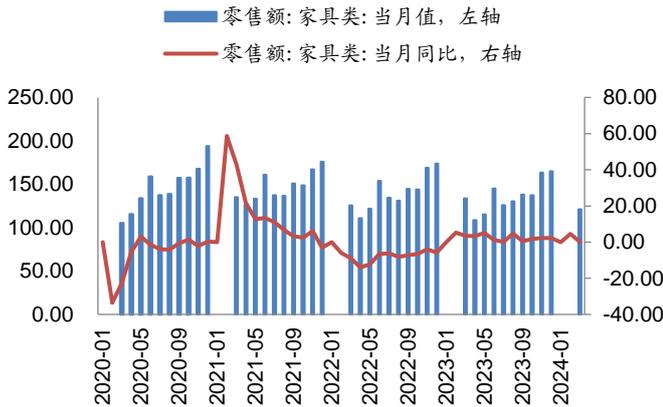


资料来源: wind, 华安证券研究所

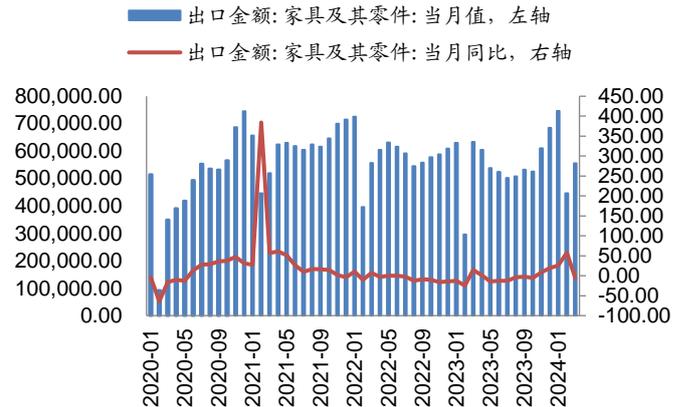
销售数据: 2024 年 3 月家具销售额为 121 亿元, 同比增长 0.20%; 当月家具及其零件出口金额为 555296.7 万美元, 同比下降 5.2%; 2024 年 2 月建材家居卖场销售额为 868.80 亿元, 同比下降 23.13%。

图表 16 当月家具及其零件出口金额及同比变化 (万美元, %)

图表 17 TDI、MDI 现货价 (元/吨)

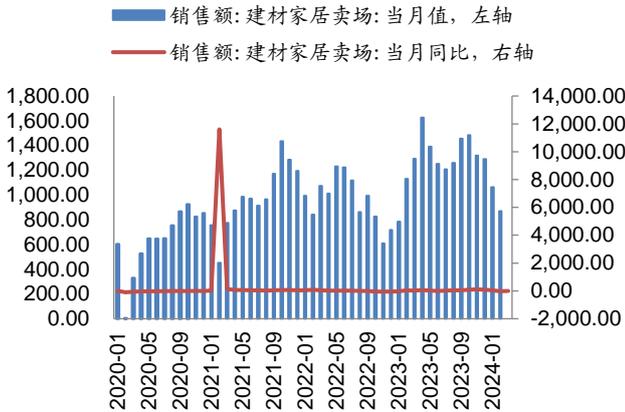


资料来源: wind, 华安证券研究所

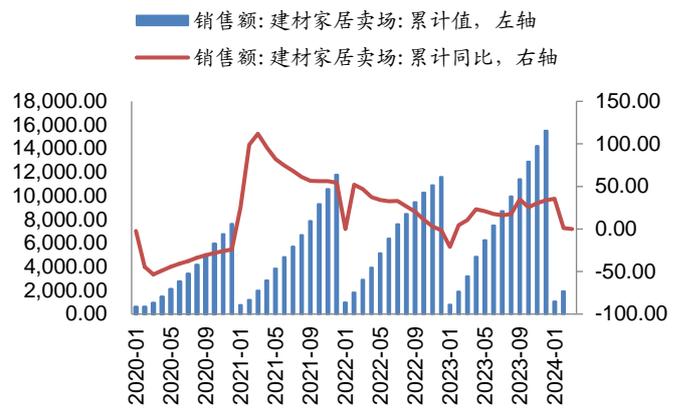


资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 当月建材家居卖场销售额及同比变化 (亿元, %) 图表 19 建材家居卖场累计销售额及累计同比变化 (亿元, %)



资料来源: wind, 华安证券研究所

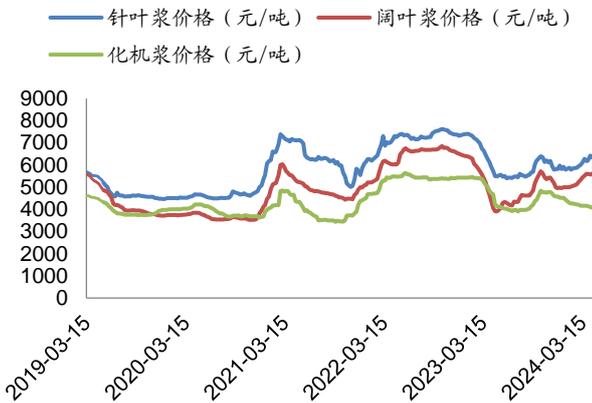


资料来源: wind, 华安证券研究所

3.2 包装造纸

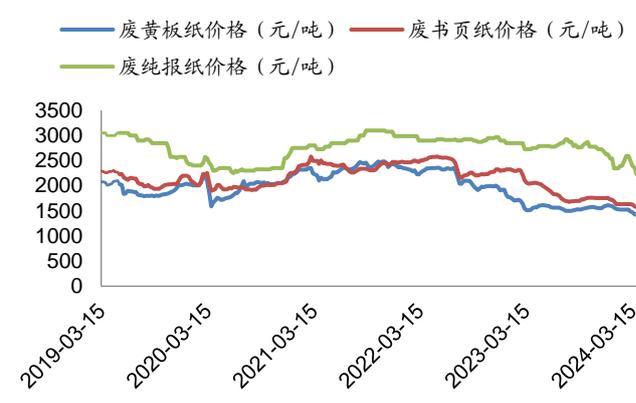
纸浆&纸产品价格: 截至 2024 年 4 月 26 日, 针叶浆/阔叶浆/化机浆价格分别为 63 85.71/5684.09/4075 元/吨, 周环比 0.58%/1.92%/0%; 废黄板纸/废书页纸/废纯报纸价格分别为 1443/1590/2285 元/吨, 周环比-1.84%/0%/-0.87%; 白卡纸/白板纸/箱板纸/瓦楞纸价格分别为 4390/3612.5/3678.2/2658.75 元/吨, 周环比-1.79%/-1.7%/-0.54%/-1.8%; 双铜纸/双胶纸价格分别为 5820/5837.5 元/吨, 周环比-0.17%/-0.64%; 生活用纸价格为 6666.67 元/吨, 周环比/0.5%。截至 2024 年 4 月 26 日, 中纤价格指数:溶解浆内盘价格为 7700 元/吨。

图表 20 木浆价格变化



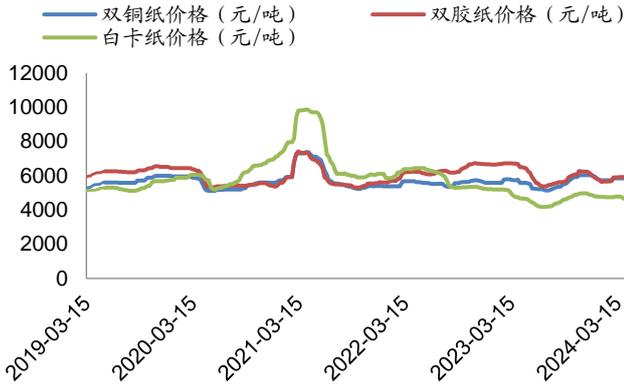
资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

图表 21 废纸价格变化



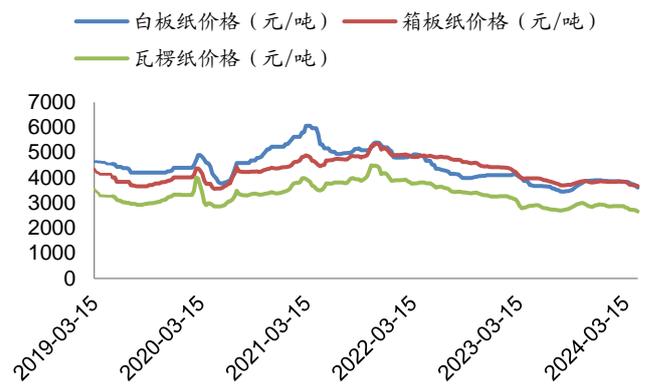
资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

图表 22 浆纸系价格



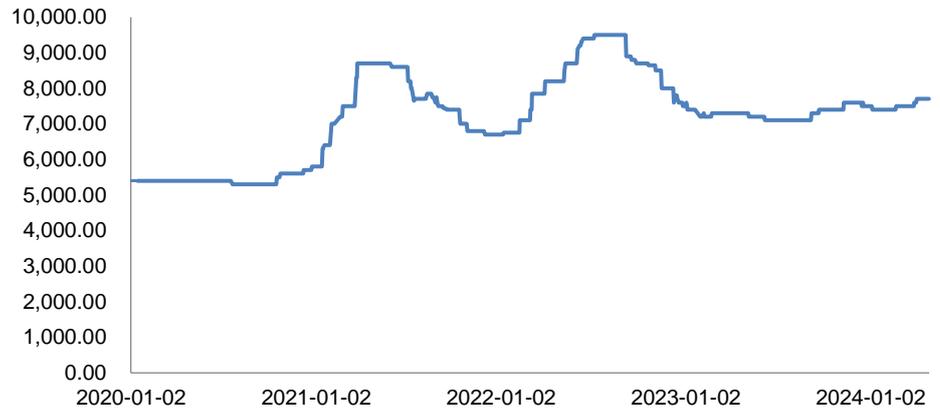
资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

图表 23 废纸系价格



资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

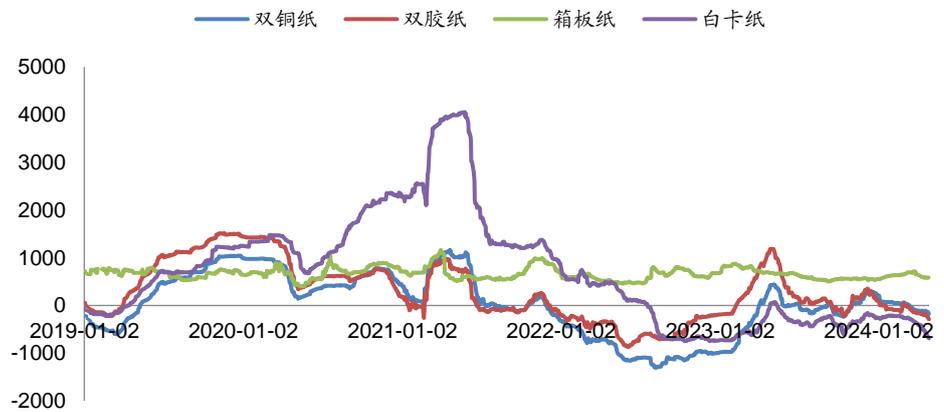
图表 24 溶解浆内盘价格指数 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

吨盈数据: 截至 2024 年 4 月 25 日, 双铜纸/双胶纸/箱板纸/白卡纸每吨毛利分别为 -168.92/-280.04/591.03/-686.22 元/吨。

图表 25 主要纸种税后毛利 (元/吨)

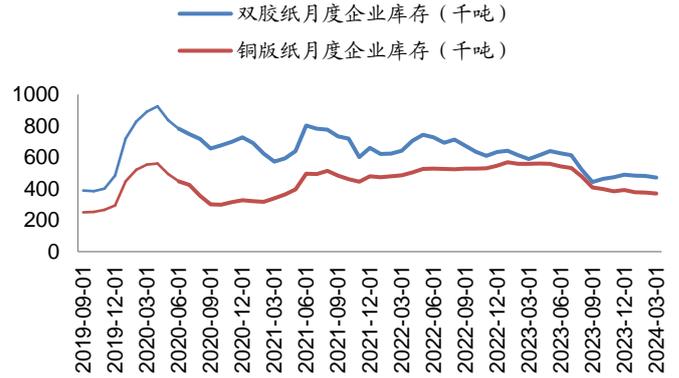
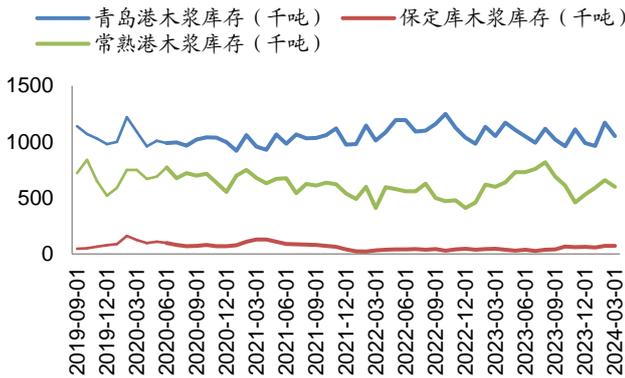


资料来源: wind, 华安证券研究所

纸类库存: 截至 2024 年 3 月 31 日, 青岛港/保定港/常熟港木浆月度库存分别为 1052/71.4/600 千吨, 环比-10.16%/-1.38%/-9.09%; 双胶纸/铜版纸月度企业库存分别为 471.54/370.7 千吨, 环比-2.11%/-1.41%; 白卡纸月度社会库存/企业库存分别为 1630/678.4 千吨, 环比-5.78%/-1.45%; 生活用纸月度社会库存/企业库存分别为 1245/523 千吨, 环比 1.72%/3.56%; 废黄板纸月度库存天数为 8.75 天, 环比-29.44%; 白板纸月度社会库存/企业库存分别为 612/1002 千吨, 环比 3.47%/2.04%; 箱板纸月度社会库存/企业库存分别为 1398/1617 千吨, 环比 16.45%/-3.41%; 瓦楞纸月度社会库存/企业库存分别为 783/928 千吨, 环比 26.9%/-10.16%。

图表 26 青岛港、保定港、常熟港木浆库存

图表 27 双胶纸、铜版纸库存

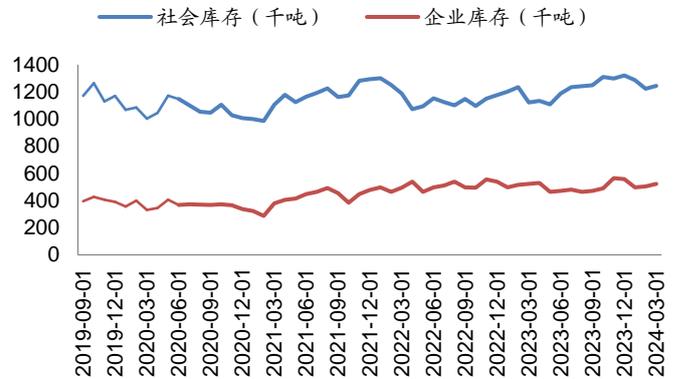
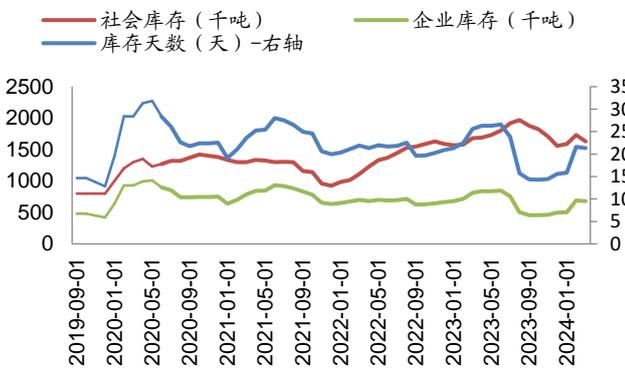


资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

图表 28 白卡纸库存

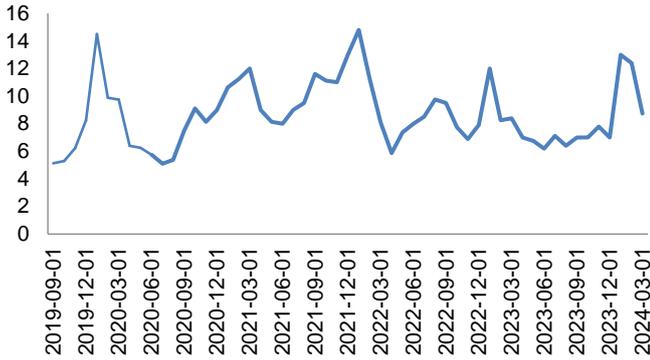
图表 29 生活用纸库存



资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

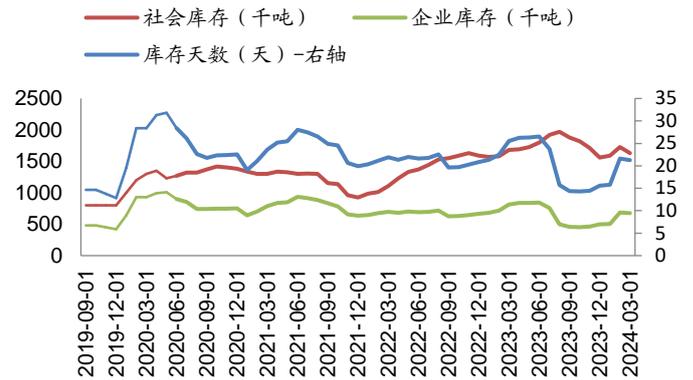
资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

图表 30 废黄板纸库存 (天)



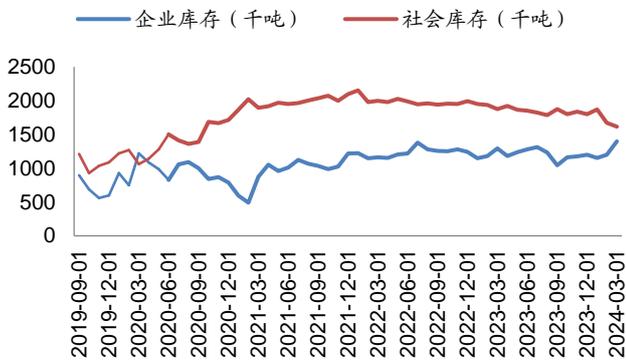
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 31 白板纸库存



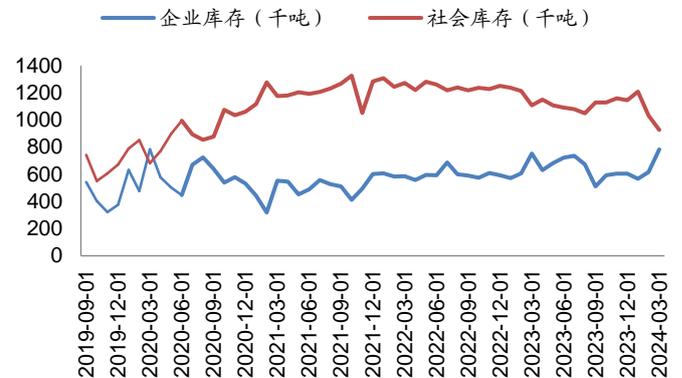
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 32 箱板纸库存



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 33 瓦楞纸库存



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

4 行业重要新闻

(1) 中华纸业网：2023 年度全国报纸印刷量调查统计发布 (2024-04-23)

中国报业协会印刷工作委员会 2023 年度全国报纸印刷量调查统计结果日前出炉。本年度调查统计工作涵盖 151 家单位，其中包含中央各报、各省（区、市）以及部分地市报纸所属印刷单位。这 151 家印刷单位在 2023 年的报纸印刷总量是 373.77 亿对开印张，相较 2022 年报纸印刷总量 385.42 亿对开印张，下降 3.02%。根据调查结果推算，2023 年度全国报纸印刷总印刷量为 566 亿对开印张，较 2022 年的 584 亿对开印张，下降幅度 3.02%。

(2) 中华印刷网：版权产业成为推动经济社会高质量发展的重要动力 (2024-04-26)

4 月 24 日，国新办举行新闻发布会，介绍 2023 年中国知识产权强国建设有关情况。2023 年，我国全年著作权登记总量超 892 万件，同比增长 40.46%，登记数量和增速均创 5 年来新高。在版权产业经济贡献方面，据中国新闻出版研究院调研，2022 年，我国版权产业增加值达 8.97 万亿元人民币，占 GDP 的比重为 7.41%；版权产业的城镇单位就业人数超 1600 万人，占全国城镇单位就业总人数的比重为 9.58%；版权产业的商品出口额为 4639 亿美元，占全国商品出口总额的比重为 13.03%，连续多年在全国商品出

口总额中的比重稳定在 11% 以上。由此可见，版权产业在鼓励创新、促进就业、增加出口方面发挥了积极作用，正逐步成为激发全民族文化创新创造活力、推动经济社会高质量发展的重要动力。

(3) 电子烟之家：菲律宾发布电子烟认证新规（2024-04-25）

菲律宾近期发布的电子烟认证新规，新规要求所有制造或进口的电子烟产品必须经过认证，并设定了从 2024 年 6 月到 2025 年 1 月的过渡期。这意味着，在过渡期内，商家需要积极调整库存，确保所销售的电子烟产品符合新的认证要求。过渡期结束后，未经认证的电子烟产品将被禁止销售，这无疑为电子烟行业设定了明确的市场准入门槛。同时，菲律宾贸工部发布的电子烟产品强制认证补充指南，为电子烟产品的认证提供了详细的指导。带有菲律宾标准(PS)标志或进口商品清关(ICC)标签的产品，将被认定为符合菲律宾相关质量和安全国家标准，这也是电子烟产品在菲律宾市场销售的必要条件。此外，菲律宾贸工部还加强了电子烟产品的进口监管，要求所有进口电子烟产品必须获得有条件放行证书，以确保这些产品符合产品描述和包装的规定。这一措施有效地杜绝了非法电子烟产品的流入，保障了消费者的权益。

(4) 电子烟之家：3 月份中国电子烟出口数据下跌明显（2024-04-23）

中国海关总署公布了 2024 年 3 月我国电子烟出口数据，数据显示，我国 2024 年 3 月电子烟产品（包括电子烟及类似的个人电子雾化设备、其他含尼古丁的非经燃烧吸用的产品，下同）出口额约为 8.25 亿美元（825096312 美元），同比下跌 16%，环比增长 29%。2024 年 3 月，美国依然占据中国电子烟出口大头，约为 2.99 亿美元，英国其次，约为 0.87 亿美元，随后是德国、韩国、荷兰等国家。其中中国到马来西亚的电子烟出口额约为 0.27 亿美元，位列第七，马来西亚依然稳居中国前十大电子烟出口市场。

(5) 中国产业经济信息网：3 月规模以上全国建材家居卖场销售额环比上涨（2024-04-23）

4 月 15 日，由商务部流通业发展司立项、中国建筑材料流通协会编制并发布的信息显示，3 月份全国建材家居景气指数 BHI 为 119.76，环比上涨 18.25 点，同比下跌 9.03 点。据介绍，春节过后，传统家装旺季来临，全国建材家居市场迎来“小阳春”行情，建材家居消费需求快速释放，3 月 BHI 大幅上涨。3 月全国规模以上建材家居卖场销售额为 1196.88 亿元，环比上涨 37.76%，同比下跌 7.41%。其中，销售额同比跌幅仍然较大，主要是由于 2023 年同期疫情积压的建材家居消费需求集中释放，数据基数较高。1-3 月累计销售额为 3128.09 亿元，同比下跌 2.46%。

5 公司重要公告

(1) 慕思股份、梦百合、金牌厨柜、志邦家居、裕同科技、欧派家居、家联科技、明月镜片、好太太、齐心集团、盈趣科技等公司发布 2023 年年度报告和 2024 年第一季度报告。

图表 34 慕思股份、梦百合、金牌厨柜、盈趣科技等公司发布 2023 年年度报告

证券代码	证券简称	营业总收入 (亿元)	营业总收入 同比变化 (%)	归母净利润 (亿元)	归母净利润 同比变化 (%)	扣非归母净 利润(亿 元)	扣非归母净 利润同比变 化(%)
001323.SZ	慕思股份	55.79	-4.03	8.02	13.25	7.83	20.59

601968.SH	宝钢包装	77.60	-9.16	2.19	-18.58	2.16	-14.66
300616.SZ	尚品宅配	49.00	-7.80	0.65	40.06	0.39	325.41
603733.SH	仙鹤股份	85.53	10.53	6.64	-6.55	5.95	6.81
603898.SH	好莱客	22.65	-19.78	2.17	-49.60	1.58	-36.32
603313.SH	梦百合	79.76	-0.52	1.07	157.74	1.01	178.12
003011.SZ	海象新材	15.99	-15.60	0.46	-78.49	0.42	-80.35
003012.SZ	东鹏控股	77.73	12.16	7.20	256.63	6.80	233.92
834765.BJ	美之高	4.25	-15.61	0.21	-20.51	0.19	-24.73
001211.SZ	双枪科技	10.11	5.81	-0.12	24.01	-0.29	-11.02
002831.SZ	裕同科技	152.23	-6.96	14.38	-3.35	14.94	-1.40
603661.SH	恒林股份	81.95	25.78	2.63	-26.60	2.35	-27.32
603180.SH	金牌厨柜	36.45	2.59	2.92	5.40	2.34	22.15
000812.SZ	陕西金叶	12.39	-4.01	0.40	-33.77	0.39	-20.19
603195.SH	公牛集团	156.95	11.46	38.70	21.37	37.03	27.51
603385.SH	惠达卫浴	36.04	5.38	-1.97	-253.39	-3.10	-434.82
002790.SZ	瑞尔特	21.84	11.47	2.19	3.59	2.00	3.83
603008.SH	喜临门	86.78	10.71	4.29	80.54	3.77	84.18
603801.SH	志邦家居	61.16	13.50	5.95	10.76	5.48	10.04
605268.SH	王力安防	30.44	38.20	0.55	227.28	0.47	167.97
301004.SZ	嘉益股份	17.75	40.96	4.72	73.60	4.66	71.76
603208.SH	江山欧派	37.38	16.49	3.90	230.63	3.39	190.63
301061.SZ	匠心家居	19.21	31.37	4.07	21.76	3.56	23.07
603833.SH	欧派家居	227.82	1.35	30.36	12.92	27.46	5.91
301193.SZ	家联科技	17.21	-12.90	0.45	-74.69	0.18	-88.49
600567.SH	山鹰国际	293.33	-13.76	1.56	106.92	-2.98	87.61
000815.SZ	美利云	10.82	-1.71	-0.18	92.35	-0.36	85.49
300749.SZ	顶固集创	12.84	19.65	0.20	-19.49	0.07	-18.88
301062.SZ	上海艾录	10.67	-4.95	0.75	-29.17	0.70	-27.85
002790.SZ	瑞尔特	21.84	11.47	2.19	3.59	2.00	3.83
301101.SZ	明月镜片	7.49	20.17	1.58	15.65	1.36	46.99
603848.SH	好太太	16.88	22.16	3.27	49.71	3.23	46.18
002301.SZ	齐心集团	110.99	28.62	0.77	-39.41	0.75	-17.61
002489.SZ	浙江永强	48.37	-41.15	0.51	-76.48	0.25	-91.01
002925.SZ	盈趣科技	38.60	-11.16	4.51	-35.02	3.87	-37.31
300993.SZ	玉马遮阳	6.63	21.30	1.65	5.36	1.60	5.61

资料来源：wind，各公司公告，华安证券研究所

图表 35 慕思股份、宝钢包装、麒盛科技、盈趣科技等公司发布 2024 年第一季度报告

证券代码	证券简称	一季度营业总收入 (亿元)	一季度营业总收入同比变化 (%)	一季度归母净利润 (亿元)	一季度归母净利润同比变化 (%)	一季度扣非归母净利润 (亿元)	一季度扣非归母净利润同比变化 (%)
001323.SZ	慕思股份	12.01	25.50	1.41	39.48	1.33	36.44
301227.SZ	森鹰窗业	0.89	3.22	(0.02)	68.59	(0.09)	(7.76)
601968.SH	宝钢包装	19.82	12.65	0.56	(8.92)	0.52	(10.48)

300616.SZ	尚品宅配	7.76	(3.98)	(0.87)	9.22	(0.95)	9.21
603898.SH	好莱客	4.03	15.86	0.13	5.35	0.05	426.10
003011.SZ	海象新材	3.01	(30.45)	0.11	(83.67)	0.11	(83.48)
301335.SZ	天元宠物	5.04	17.90	0.14	2.80	0.10	(16.12)
002084.SZ	海鸥住工	6.77	16.22	0.06	121.94	0.06	122.27
003012.SZ	东鹏控股	10.12	(11.58)	(0.12)	(1077.81)	(0.17)	5.70
603899.SH	晨光股份	54.85	12.37	3.80	13.88	3.28	11.10
002918.SZ	蒙娜丽莎	8.18	(25.72)	0.10	39.63	0.09	32.32
603408.SH	建霖家居	11.53	42.68	1.23	170.35	1.13	324.71
002191.SZ	劲嘉股份	7.94	(23.66)	1.21	(24.53)	1.38	(10.35)
834765.BJ	美之高	1.34	12.87	0.10	37.56	0.09	82.54
603610.SH	麒盛科技	7.56	8.48	0.45	87.95	0.57	495.84
001211.SZ	双枪科技	3.05	53.74	0.11	412.50	0.07	291.20
002831.SZ	裕同科技	34.76	19.37	2.19	20.55	2.43	54.32
603661.SH	恒林股份	23.54	38.98	1.03	31.20	1.03	33.96
603180.SH	金牌厨柜	6.41	11.45	0.36	11.16	0.14	8.24
000812.SZ	陕西金叶	3.30	14.48	0.26	36.51	0.22	26.31
603195.SH	公牛集团	38.03	14.06	9.29	26.27	8.18	26.73
603385.SH	惠达卫浴	6.89	6.63	0.28	5979.08	0.11	178.99
002790.SZ	瑞尔特	5.23	32.30	0.59	47.15	0.53	54.48
603801.SH	志邦家居	8.20	1.77	0.47	(8.38)	0.39	(10.04)
605268.SH	王力安防	4.35	10.26	0.16	4.58	0.07	(34.93)
301004.SZ	嘉益股份	4.32	78.20	1.07	102.22	1.09	111.55
603208.SH	江山欧派	6.26	(8.17)	0.29	(50.79)	0.19	(50.02)
301193.SZ	家联科技	4.99	52.03	0.43	136.01	0.10	8.28
600567.SH	山鹰国际	66.69	5.00	0.39	111.45	(0.15)	95.89
000815.SZ	美利云	2.36	12.80	0.07	200.12	0.07	161.42
300749.SZ	顶固集创	2.20	(1.63)	(0.09)	(296.28)	(0.12)	(640.59)
301062.SZ	上海艾录	2.69	20.76	0.28	305.52	0.26	436.58
002790.SZ	瑞尔特	5.23	32.30	0.59	47.15	0.53	54.48
301101.SZ	明月镜片	1.92	11.93	0.42	20.42	0.35	15.04
002301.SZ	齐心集团	21.91	14.66	0.49	10.96	0.44	3.58
002925.SZ	盈趣科技	7.64	(12.30)	0.56	(30.63)	0.43	2.19
300993.SZ	玉马遮阳	1.59	21.65	0.37	35.54	0.37	36.98

资料来源：wind，各公司公告，华安证券研究所

(2) 公牛集团：发布 2024 年限制性股票激励计划（草案）（2024-04-26）

本激励计划拟授予的限制性股票数量为 243 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 89,154.09 万股的 0.27%。本激励计划授予的限制性股票的授予价格为 53.74 元/股。本激励计划授予的激励对象人数为 888 人，约占公司截至 2023 年 12 月 31 日员工总人数的 6.46%，包括本激励计划公告时在公司任职且上一年度绩效表现符合要求的核心管理人员及核心骨干。限制性股票各年度业绩考核目标为 2024 年度营业收入或净利润不低于前三个会计年度（即 2021-2023 年）的平均水平且不低于前两个会计年度（即 2022-2023 年）平均水平的 110%；2025 年度营业收入或净利润不低于前三个会

计年度（即 2022-2024 年）的平均水平且不低于前两个会计年度（即 2023-2024 年）平均水平的 110%；2026 年度营业收入或净利润不低于前三个会计年度（即 2023-2025 年）的平均水平且不低于前两个会计年度（即 2024-2025 年）平均水平的 110%。

（3）索菲亚：发布关于全资子公司筹划出售参股公司股权暨签署意向协议的公告（2024-04-27）

索菲亚家居股份有限公司全资子公司广州索菲亚投资有限公司拟向国联证券股份有限公司出售所持民生证券股份有限公司 293,901,542 股股份，并以标的资产认购国联证券新增发行的 A 股股份。2024 年 4 月 25 日，索菲亚投资已与国联证券签订《合作意向协议》。

（4）慕思股份：发布 2024 年员工持股计划（草案）（2024-04-27）

本员工持股计划股票来源为公司回购专用账户回购的慕思股份 A 股普通股股票。本员工持股计划拟持有的标的股票数量不超过 600.00 万股，约占本员工持股计划草案公布日公司股本总额 40,001.0000 万股的 1.50%。参加本员工持股计划的对象范围为公司（含全资子公司和控股子公司）董事、监事、高级管理人员及核心骨干员工，初始设立时总人数不超过 140 人（不含预留份额），具体参加人数、名单将根据员工实际缴款情况确定。本员工持股计划购买回购股份的价格为 16.28 元/股。公司层面的业绩考核为第一个解锁期：以 2023 年营业收入为基数，2024 年营业收入增长率不低于 15%；且以 2023 年净利润为基数，2024 年净利润增长率不低于 10%。第二个解锁期：以 2023 年营业收入为基数，2025 年营业收入增长率不低于 32.25%；且以 2023 年净利润为基数，2025 年净利润增长率不低于 21%。

6 风险提示

宏观经济增长不及预期风险；新冠疫情影响；企业经营状况低于预期风险；原料价格上升风险；汇率波动风险；竞争格局加剧。

分析师与研究助理简介

分析师：徐偲，南洋理工大学工学博士，CFA 持证人。曾在宝洁（中国）任职多年，兼具实体企业和二级市场经验，对消费品行业有着独到的见解。曾就职于中泰证券、国元证券、德邦证券，负责轻工，大消费，中小市值研究。2023 年 10 月加入华安证券。擅长深度产业研究和市场机会挖掘，多空观点鲜明。在快速消费品、新型烟草、跨境电商、造纸、新兴消费方向有丰富的产业资源和深度的研究经验。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表达的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。