

2023年04月02日

轻工制造

行业周报

本周浆价外盘下跌，3月地产销售数据持续复苏

投资要点

◆ 本周轻工制造板块落后大盘 3pct，华源控股、实丰文化、舒华体育涨幅靠前。

本周，SW 轻工制造板块下跌 2.41%，沪深 300 上涨 0.59%，轻工制造板块落后大盘 3 个百分点。其中 SW 造纸下跌 2.26%，SW 包装印刷下跌 2.1%，SW 家居用品下跌 3.33%，SW 文娱用品下跌 0.42%。从板块的估值水平看，目前 SW 轻工制造整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 25.17 倍，其中子板块 SW 造纸的 PE 为 21.93 倍，SW 包装印刷的 PE 为 24.11 倍，SW 家居用品的 PE 为 25.29 倍，SW 文娱用品的 PE 为 39.05 倍，沪深 300 的 PE 为 11.31 倍。上周涨幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：华源控股（+6.74%）、实丰文化（+6.33%）、舒华体育（+6.06%）、趣睡科技（+4.59%）、沐邦高科（+4%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：尚品宅配（-10.23%）、我乐家居（-9.12%）、鸿博股份（-9.06%）、盛通股份（-8.37%）、蒙娜丽莎（-8.13%）。

行业新闻：

（1）玖龙纸业加大减产力度，三大基地截至 4 月底预计减产近 30 万吨。玖龙纸业 3 月 24-25 日陆续发布新一轮停机计划，东莞、太仓和天津三大基地预计在未来一个月将削减市场供应约 29.6 万吨。在宣布此轮停机之前，玖龙纸业旗下东莞、重庆、泉州以及太仓基地自 2 月中下旬至 3 月中旬已经陆续开展了检修，预计从 2 月中下旬至 5 月中旬（其中绝大多数集中在 2-3 月）减产 24.1 万吨。加上 4 月新一轮的计划，预计春节假期后，玖龙纸业的减产产量将达 53.7 万吨。

（2）苏宁易购 2023 年计划新开 2000 家门店，聚焦家居赛道扩容。3 月 28 日，苏宁易购零售云召开合作伙伴春季交流会，公布 2023 年新开 2000 家门店的增长目标，正式发布零售云 4.0 店面模型，并将聚焦打造更具品牌优势和渠道竞争力的“Super 店”，首批开设 500 家。苏宁易购表示，零售云不断向家装链条两端做延伸，让家电、家居、定制模块化组合产生联动效应，为门店构建新的业务触点，挖掘消费新增量，家装消费环节的打通，在丰富县域家消费产品服务供给的同时，将打开零售云业务增长新空间。

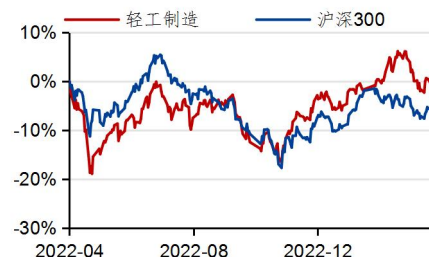
（3）美国沙发商 Lovesac 2022 年营收大增 31%至 6.5 亿美元。3 月 28 日，美国家居品牌 Lovesac 发布了 2023 财年的业绩报告。该品牌以其豆袋沙发而闻名。在宏观经济和消费者不利因素严重的情况下，Lovesac 在第四季度和 2023 年全年实现了非常强劲的业绩。包括全年净销售额增长超过 30%，达到 6.515 亿美元，调整后的净利润达到 6040 万美元。首席执行官 Shawn Nelson 表示，公司三方面的优势持续推动企业的卓越表现：包括我们吸引和激励客户的全渠道商业模式；我们为生活而设计的专有产品，激发热情和忠诚度；以及我们高效和盈利的运营

投资评级

领先大市-B维持

首选股票	评级
603833.SH 欧派家居	买入-B
002867.SZ 周大生	买入-B
603816.SH 顾家家居	买入-B
603008.SH 喜临门	买入-A
603801.SH 志邦家居	增持-A

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-5.6	-1.21	5.02
绝对收益	-7.45	3.42	-0.25

分析师

刘荆

 SAC 执业证书编号：S0910520020001
 liujing1@huajinsc.cn

相关报告

轻工制造：家居企业经营稳健，可选出口数据跟踪-轻工制造周报 2023.3.28

福寿园：下半年疫情扰动下实现正增长，2023 年递延需求有望加速释放-福寿园年报点评 2023.3.22

轻工制造：1-2 家具类零售额同比增长 5.2%，保交楼下竣工面积同比转正-轻工制造周报 2023.3.22

轻工制造：23 年 1-2 月社零增速由降转增，保交楼下竣工面积同比转正-社零数据点评 2023.3.16

轻工制造：家居板块 315 促销来临，金价上行有望催化金饰消费-轻工制造周报 2023.3.14

纺织服装：家居龙头 Q4 业绩显韧性，adidas 预



平台。随着公司规模的扩大,这些关键的差异化因素将继续推动 Lovesac 的增长,为 Lovesac 的未来带来令人兴奋的可能性。”

◆ **投资建议:** 1) 家居用品板块, 根据诸葛找房数据统计, 3 月处于传统楼市销售旺季, 10 城二手房成交 97609 套, 环比上升 41%, 同比上升 85.59%, 30 城新房销售面积 1567.78 万平方米, 环比上升 13.51%, 同比上升 31.1%, 地产数据改善有望逐步传导至家居需求。3 月 30 大中城市商品房成交套数为 14.7 万套, 同比增长 44.7%, 1-3 月累计成交套数实现同比增长 5.44%, 累计同比数据已实现转正。由于政策端持续向好, 叠加“保交楼”稳步发力, 我们预计二季度新房成交数据仍有望有所改善。我们认为两大因素共同促进行业需求稳步修复, 一方面家居企业零售业绩有望受益于线下消费筑底复苏, 另一方面大宗工程业务有望受益于保交楼下竣工数据的逐步修复。同时预计家居开门红及 315 大促订单对后续出货提供支撑。建议继续关注**欧派家居、顾家家居、索菲亚、喜临门、志邦家居、慕思股份**。2) 黄金珠宝板块, 随全国新冠感染数据达峰后, 以及龙头品牌在疫情期间逆势拓店, 我们预计 2023 年黄金珠宝消费恢复趋势明显及修复动能充足。同时, 基于悦己性、礼品性需求得渗透率提升, 消费人群呈现年轻化趋势, 以及金价稳步上行, 黄金珠宝行业增长中枢有望回升且维持较高水平。建议继续关注**周大生**。

◆ **风险提示:** 地产政策效果不达预期; 品牌竞争加剧; 汇率大幅波动; 原材料价格波动风险; 居民消费意愿下滑; 金价大幅波动影响等。

计 2023 年销售额下跌 - 纺服家居周报
2023.2.14

纺织服装: 春节消费力度强势复苏, 安踏迎来
管理层调整-纺服家居周报 2023.1.31

内容目录

一、上周市场表现	5
(一) 市场表现	5
二、行业数据跟踪	6
(一) 造纸行业	6
(二) 家居用品行业	8
1、房地产数据	8
2、上游原材料	9
(三) 可选消费出口数据	10
三、行业新闻及公司公告	14
(一) 行业新闻	14
1. 玖龙纸业加大减产力度，三大基地截至 4 月底预计减产近 30 万吨	14
2. 苏宁易购 2023 年计划新开 2000 家门店，聚焦家居赛道扩容	15
3. 美国沙发商 Lovesac 2022 年营收大增 31% 至 6.5 亿美元	15
(二) 公司重要公告	16
四、风险提示	16

图表目录

图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	5
图 2：近 1 年轻工制造及子板块 PE 走势	5
图 3：国际市场针叶浆价格走势（美元/吨）	6
图 4：国际市场阔叶浆价格走势（美元/吨）	6
图 5：铜版纸周均价（单位：元/吨）	7
图 6：双胶纸周均价（单位：元/吨）	7
图 7：瓦楞纸周均价（单位：元/吨）	7
图 8：箱板纸周均价（单位：元/吨）	7
图 9：白板纸周均价（单位：元/吨）	8
图 10：白卡纸周均价（单位：元/吨）	8
图 11：商品房销售面积累计值（万平方米）及累计同比	8
图 12：商品房销售面积当月值（万平方米）及当月同比	8
图 13：商品房新开工面积累计值（万平方米）及累计同比	9
图 14：商品房新开工面积当月值（万平方米）及当月同比	9
图 15：商品房竣工面积累计值（万平方米）及累计同比	9
图 16：商品房竣工面积当月值（万平方米）及当月同比	9
图 17：30 大中城市商品房当周成交套数	9
图 18：30 大中城市商品房当周成交面积（万平方米）	9
图 19：中纤板价格（元/张）	10
图 20：刨花板价格（元/张）	10
图 21：华东地区 TDI 和 MDI 主流价格（元/吨）	10
图 22：海运费指数	10
图 23：家具及其零件出口额累计值及同比增速	11
图 24：PVC 地板单月出口额及同比增速	11
图 25：弹簧床垫单月出口额及同比增速	12

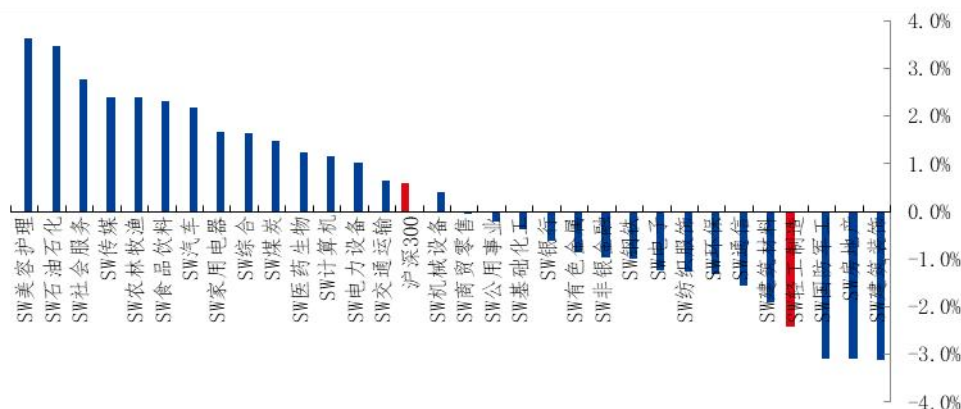
图 26: 金属框架沙发单月出口额及同比增速	12
图 27: 办公椅单月出口额及同比增速	13
图 28: 人造草坪单月出口额及同比增速	13
图 29: 纺织纱线、织物及制品单月出口额（亿美元）及同比增速	14
图 30: 服装及衣着附件单月出口额（亿美元）及同比增速	14
表 1: 本周轻工制造板块涨幅前 5 的公司	6
表 2: 本周轻工制造板块跌幅前 5 的公司	6

一、上周市场表现

（一）市场表现

本周，SW 轻工制造板块下跌 2.41%，沪深 300 上涨 0.59%，轻工制造板块落后大盘 3 个百分点。其中 SW 造纸下跌 2.26%，SW 包装印刷下跌 2.1%，SW 家居用品下跌 3.33%，SW 文娱用品下跌 0.42%。

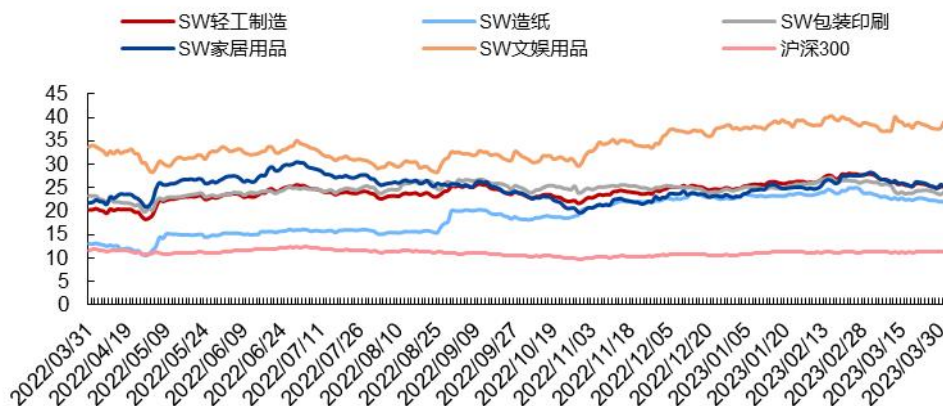
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



资料来源：Wind，华金证券研究所

从板块的估值水平看，目前 SW 轻工制造整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 25.17 倍，其中子板块 SW 造纸的 PE 为 21.93 倍，SW 包装印刷的 PE 为 24.11 倍，SW 家居用品的 PE 为 25.29 倍，SW 文娱用品的 PE 为 39.05 倍，沪深 300 的 PE 为 11.31 倍。

图 2：近 1 年轻工制造及子板块 PE 走势



资料来源：Wind，华金证券研究所

上周涨幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：华源控股（+6.74%）、实丰文化（+6.33%）、舒华体育（+6.06%）、趣睡科技（+4.59%）、沐邦高科（+4%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公

司分别为：尚品宅配（-10.23%）、我乐家居（-9.12%）、鸿博股份（-9.06%）、盛通股份（-8.37%）、蒙娜丽莎（-8.13%）。

表 1：本周轻工制造板块涨幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅（%）	本周收盘价（元）
002787.SZ	华源控股	6.74	9.03
002862.SZ	实丰文化	6.33	16.29
605299.SH	舒华体育	6.06	12.77
301336.SZ	趣睡科技	4.59	51.47
603398.SH	沐邦高科	4.00	26.78

资料来源：Wind，华金证券研究所

表 2：本周轻工制造板块跌幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅（%）	本周收盘价（元）
300616.SZ	尚品宅配	-10.23	24.49
603326.SH	我乐家居	-9.12	8.57
002229.SZ	鸿博股份	-9.06	15.66
002599.SZ	盛通股份	-8.37	6.57
002918.SZ	蒙娜丽莎	-8.13	18.30

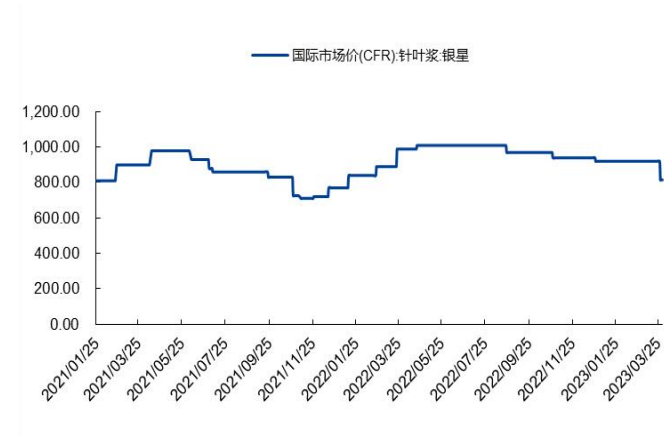
资料来源：Wind，华金证券研究所

二、行业数据跟踪

（一）造纸行业

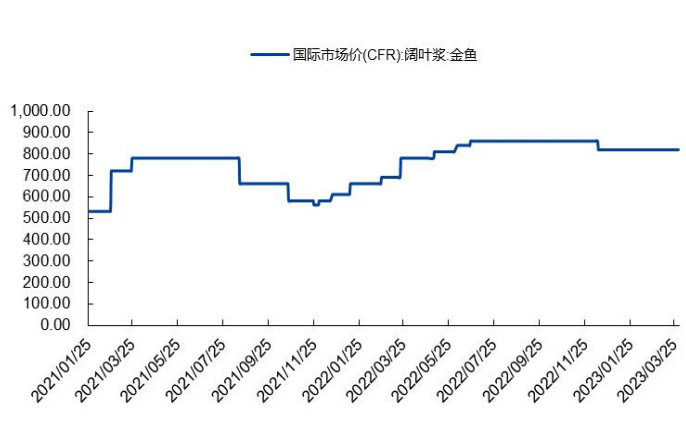
浆价：上周国际市场针叶浆周均价为 836 美元/吨，周环比价格下降 9.13%；上周国际市场阔叶浆均价为 820 美元/吨，周环比价格未变。

图 3：国际市场针叶浆价格走势（美元/吨）



资料来源：iFind，华金证券研究所

图 4：国际市场阔叶浆价格走势（美元/吨）

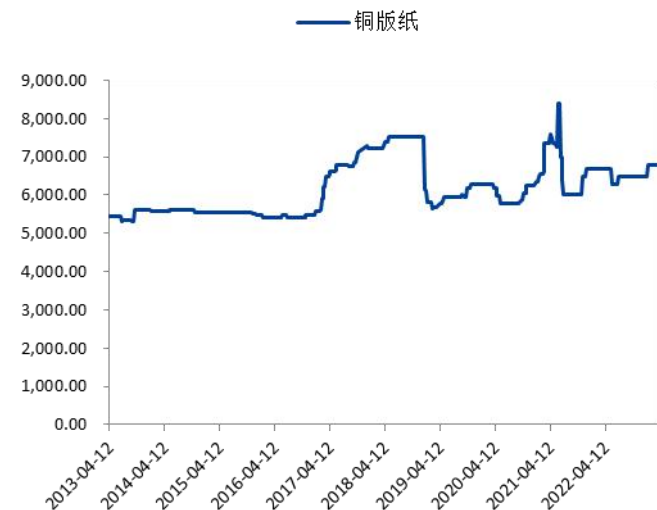


资料来源：iFind，华金证券研究所

文化纸：上周铜版纸周均价为 6800 元/吨，环比/同比变动 0.00%/1.49%；双胶纸周均价为 6550 元/吨，环比/同比变动 0.00%/3.76%。

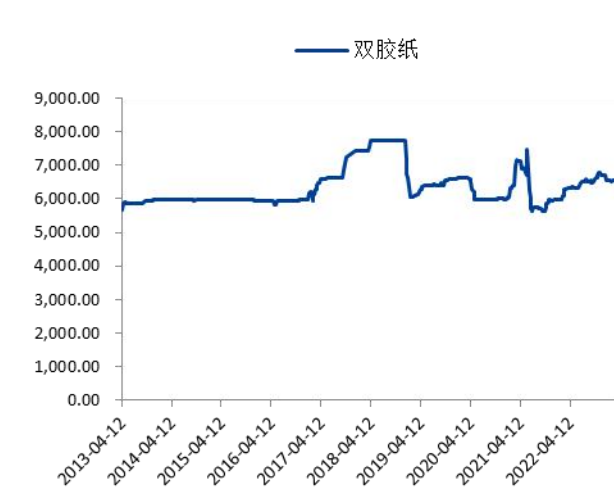
包装纸：上周瓦楞纸周均价为 3010 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-25.68%；箱板纸周均价为 5240 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-5.42%；白板纸周均价为 4580 元/吨，环比/同比变动 -2.14%/-14.07%；白卡纸周均价为 5210 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-19.97%。

图 5：铜版纸周均价（单位：元/吨）



资料来源：iFind，华金证券研究所（注：均价为出厂价）

图 6：双胶纸周均价（单位：元/吨）



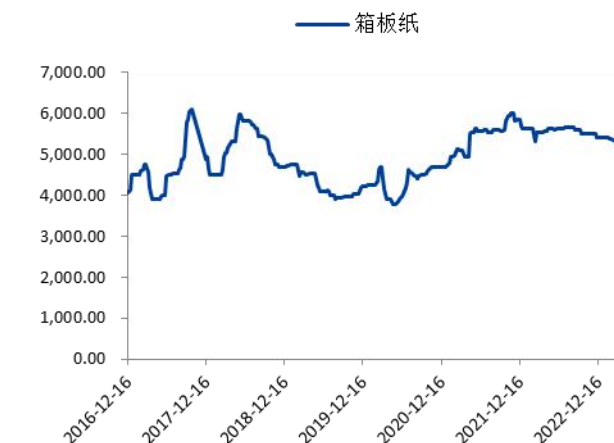
资料来源：iFind，华金证券研究所（注：均价为出厂价）

图 7：瓦楞纸周均价（单位：元/吨）



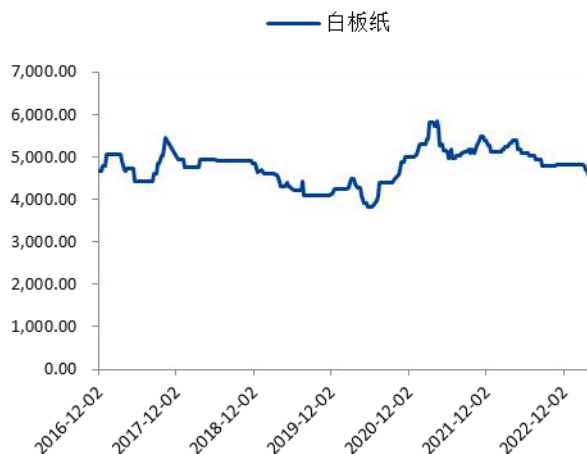
资料来源：iFind，华金证券研究所（注：均价为出厂价）

图 8：箱板纸周均价（单位：元/吨）



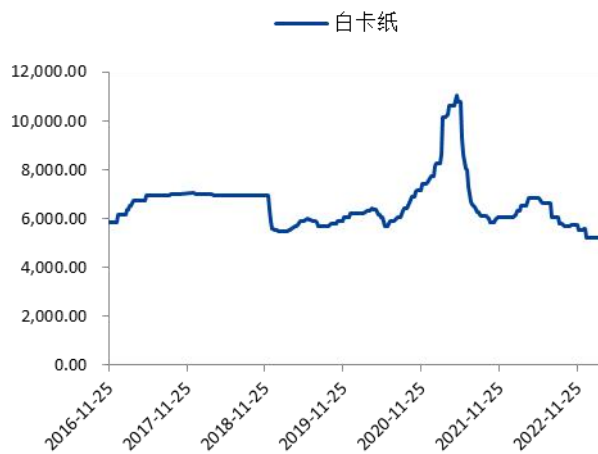
资料来源：iFind，华金证券研究所（注：均价为出厂价）

图 9：白板纸周均价（单位：元/吨）



资料来源：iFind，华金证券研究所（注：均价为出厂价）

图 10：白卡纸周均价（单位：元/吨）



资料来源：iFind，华金证券研究所（注：均价为出厂价）

（二）家居用品行业

1、房地产数据

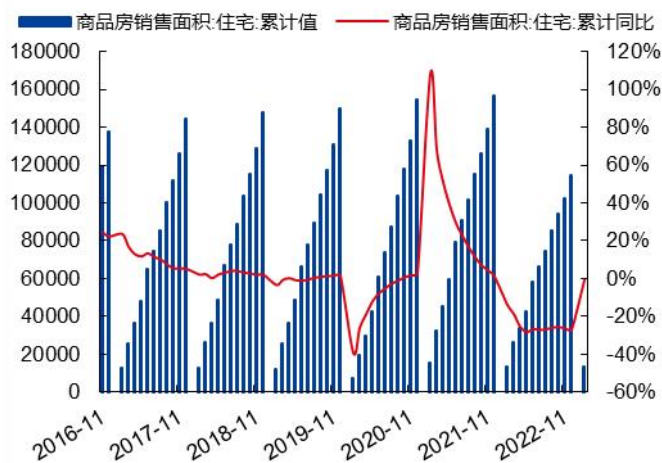
销售数据：2023 年 1-2 月，住宅商品房累计销售面积为 1.34 亿平方米，同比下降 0.56%。

新开工数据：2023 年 1-2 月，住宅商品房累计新开工面积为 0.99 亿平方米，同比下降 8.7%。

竣工数据：2023 年 1-2 月，住宅商品房累计竣工面积为 0.98 亿平方米，同比上升 9.72%。

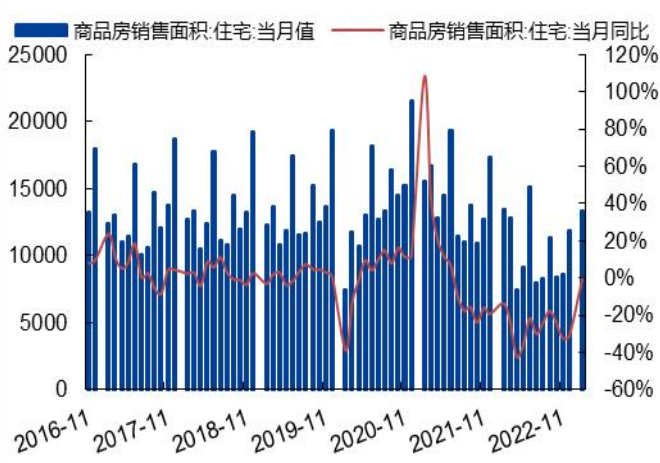
30 大中城市周度数据：截至 2023 年 4 月 3 日，本周（2023.3.27~2023.4.2）30 大中城市商品房成交套数为 38461 套，成交面积为 432.55 万平方米，较上周分别增长 12.05%和 14.22%。

图 11：商品房销售面积累计值（万平方米）及累计同比



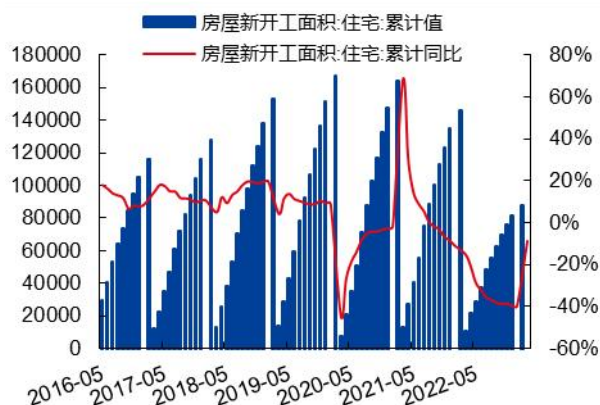
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 12：商品房销售面积当月值（万平方米）及当月同比



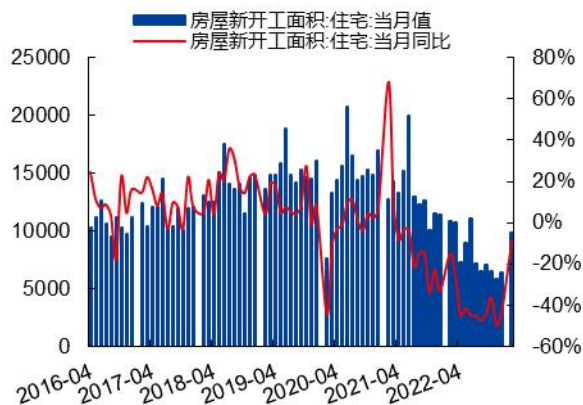
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 13: 商品房新开工面积累计值 (万平方米) 及累计同比



资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 14: 商品房新开工面积当月值 (万平方米) 及当月同比



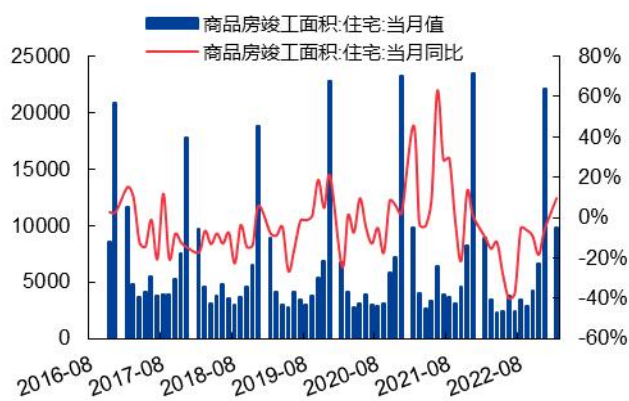
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 15: 商品房竣工面积累计值 (万平方米) 及累计同比



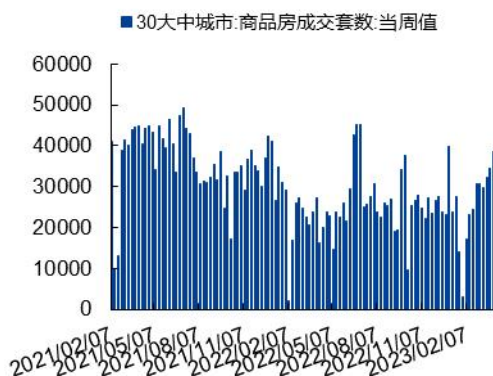
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 16: 商品房竣工面积当月值 (万平方米) 及当月同比



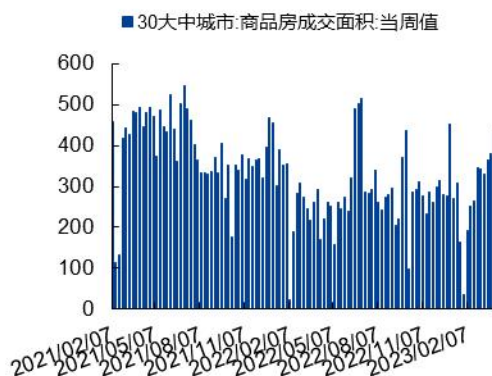
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 17: 30 大中城市商品房当周成交套数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 18: 30 大中城市商品房当周成交面积 (万平方米)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

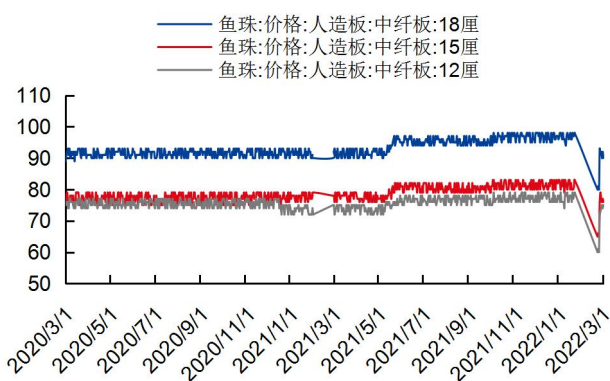
2、上游原材料

板材价格：截至 2022 年 3 月 1 日，18 厘中纤板价格为 90 元/张，18 厘刨花板价格为 67 元/张。

TDI&MDI 价格：截至 2023 年 3 月 31 日，华东地区 TDI 主流价格为 17500 元/吨，较 2023 年 3 月 24 日下跌 300 元/吨，跌幅为 1.69%。华东地区纯 MDI 主流价格为 18000 元/吨，较 2023 年 3 月 24 日下跌 800 元/吨，跌幅为 4.26%。

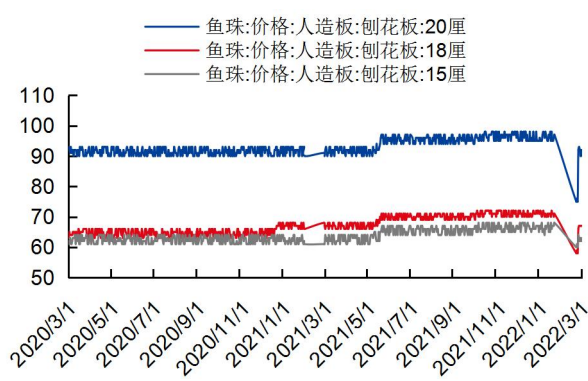
海运费指数：截至 2023 年 3 月 31 日，CCFI：美东航线海运指数较 2023 年 3 月 24 日下降 2.73%，CCFI：美西航线航运指数较 2023 年 3 月 24 日下降 2.08%。

图 19：中纤板价格（元/张）



资料来源：Wind，鱼珠国际木材市场，华金证券研究所

图 20：刨花板价格（元/张）



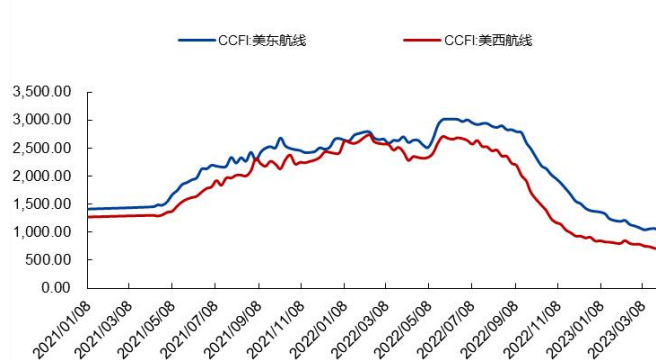
资料来源：Wind，鱼珠国际木材市场，华金证券研究所

图 21：华东地区 TDI 和 MDI 主流价格（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 22：海运费指数



资料来源：iFind，华金证券研究所

（三）可选消费出口数据

根据海关总署统计，2023 年 1-2 月家具及其零件出口额分别为 62.98、29.63 亿元，分别同比减少 13.23%、25.23%。

图 23：家具及其零件出口额累计值及同比增速



资料来源：海关总署，Wind，华金证券研究所

根据海关总署统计，2023 年 1-2 月 PVC 地板出口额分别为 31.20、15.17 亿元，分别同比下滑 23.53%、43.61%。

图 24：PVC 地板单月出口额及同比增速



资料来源：海关总署，华金证券研究所

根据海关总署统计，2023 年 1-2 月弹簧床垫出口额分别为 4.96、2.75 亿元，分别同比-5.86%、+4.28%。

图 25：弹簧床垫单月出口额及同比增速



资料来源：海关总署，华金证券研究所

根据海关总署统计，2023 年 1-2 月金属框架沙发出口额分别为 58.20、24.73 亿元，分别同比下滑 7.43%、29.99%。

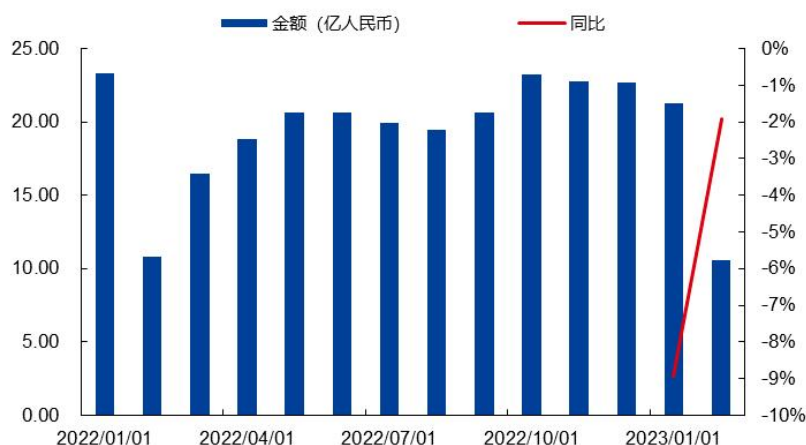
图 26：金属框架沙发单月出口额及同比增速



资料来源：海关总署，华金证券研究所

根据海关总署统计，2023 年 1-2 月办公椅出口额分别为 21.23、10.60 亿元，分别同比下滑 8.92%、1.92%。

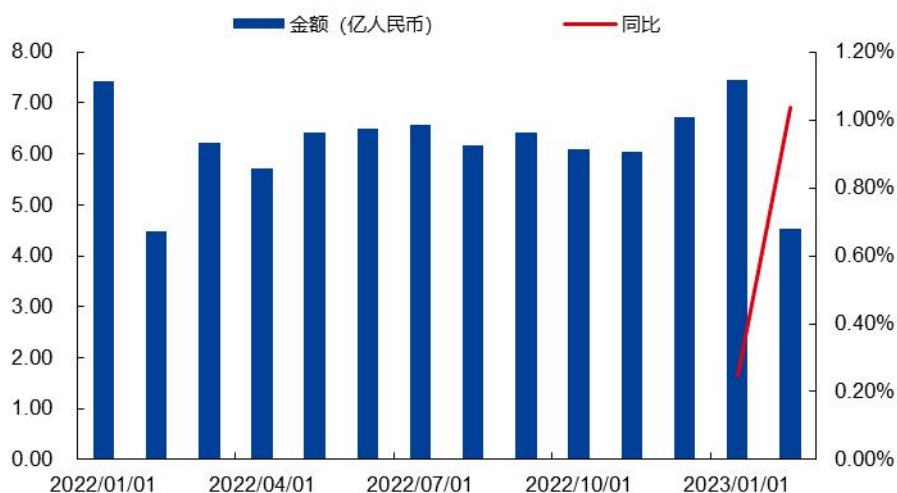
图 27：办公椅单月出口额及同比增速



资料来源：海关总署，华金证券研究所（注：940131 木制的可调高度的转动坐具+ 940139 非木制可调高度的转动坐具）

根据海关总署统计，2023 年 1-2 月人造草坪出口额分别为 7.44、4.54 亿元，分别同比增长 0.25%、1.04%。

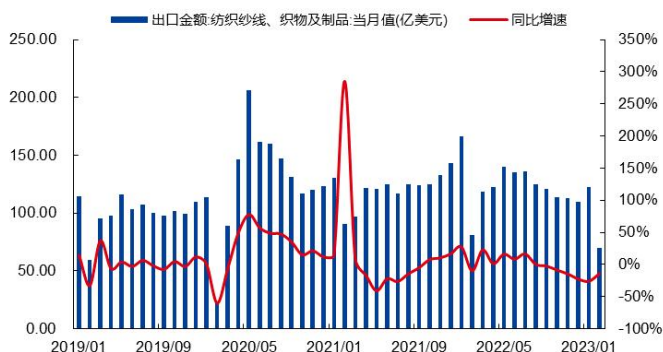
图 28：人造草坪单月出口额及同比增速



资料来源：海关总署，华金证券研究所（注：57033100 其他化学纤维制簇绒人造草皮+ 57033900 其他化学纤维簇绒地毯及未列名簇绒铺地制品）

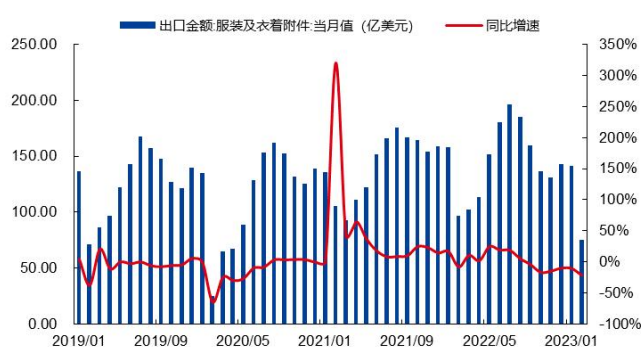
根据海关总署统计，2023 年 1-2 月纺织品服装出口额分别为 263.44、144.99 亿美元，分别同比下滑 18.7%、18.5%。其中，2023 年 1-2 月纺织品出口额分别为 122.17、69.47 亿美元，分别同比下滑 26.4%、14.6%；2023 年 1-2 月服装出口额分别为 141.27、75.51 亿美元，分别同比下滑 10.6%、21.8%。

图 29：纺织纱线、织物及制品单月出口额（亿美元）及同比增速



资料来源：Wind，海关总署，华金证券研究所

图 30：服装及衣着附件单月出口额（亿美元）及同比增速



资料来源：Wind，海关总署，华金证券研究所

三、行业新闻及公司公告

（一）行业新闻

1. 玖龙纸业加大减产力度，三大基地截至 4 月底预计减产近 30 万吨

[纸业联讯 2023-3-27]

玖龙纸业 3 月 24-25 日陆续发布新一轮停机计划，东莞、太仓和天津三大基地预计在未来一个月将削减市场供应约 29.6 万吨。

继上一轮减产 9.8 万吨的计划，东莞玖龙此次加大了减产力度，12 台纸机将在 3 月 25 日至 4 月 30 日期间轮停 4-37 天，其中多数纸机已经参与了 2-3 月的检修。按照设计产能计算，东莞基地此次新一轮停机预计减产包装纸 19.5 万吨，其中包括近 2.8 万吨白纸板和 16.7 万吨箱板瓦楞纸。

根据最新的停机计划，东莞基地纸机此轮多数停机时长集中在 4-18 天，但是箱板纸机 PM 2 将停产 37 天，这台纸机已经于 3 月 25 日停机，按计划将持续至 4 月 30 日。另一台箱板纸机 PM 43 将分两次停机，合计停产 31 天。

在太仓基地，除了此前宣布 PM 8 将停产至 5 月中旬外，新一轮的检修计划则包括了瓦楞纸机 PM 17 和箱板纸机 PM 29。这两台纸机已经于 3 月 26 日停产，都将停机 31 天至 4 月 25 日，减产量将达 6.4 万吨。

天津基地的 PM 27 也将停机 31 天至 4 月 24 日，预计减产 3.65 万吨箱板纸。

在宣布此轮停机之前，玖龙纸业旗下东莞、重庆、泉州以及太仓基地自2月中下旬至3月中旬已经陆续开展了检修，预计从2月中下旬至5月中旬（其中绝大多数集中在2-3月）减产24.1万吨。加上4月新一轮的计划，预计春节假期后，玖龙纸业的减产量将达53.7万吨。

2. 苏宁易购 2023 年计划新开 2000 家门店，聚焦家居赛道扩容

[77度 2023-3-29]

3月28日，苏宁易购零售云召开合作伙伴春季交流会，公布2023年新开2000家门店的增长目标，正式发布零售云4.0店面模型，并将聚焦打造更具品牌优势和渠道竞争力的“Super店”，首批开设500家。

围绕“定制家庭场景到苏宁易购”定位，零售云将“供应链升级、场景运营优化、Super店建设与家居赛道扩容”三大策略作为新时期的业务进阶方向。

作为苏宁易购零售服务商战略落地的重要载体，零售云成立6年来已在全国累计开店超12000家，覆盖全国31个省级行政单位上万乡镇，双线服务2.5亿用户，带动就业规模超5万人。

苏宁易购零售云公司总裁范怀伟表示，零售云将持续做好零售服务商，升级终端产品结构，搭建高端品牌细分销售场景，通过运营赋能和模式进化不断提升渠道效率，为上下游合作伙伴探索可持续增长路径，抢占县域家电、家居消费市场高地。

为满足下沉市场“家消费”品质化、高端化、前置一体化等新趋势，苏宁易购零售云2023年将深化与海尔、美的、海信等头部品牌战略合作，联合打造数百款全品类家电C2M定制新品，帮助优质品牌快速下沉的同时，为县域消费者提供更加个性化、更具性价比的好产品。同时，零售云还将加大引入集成灶、洗烘套装、中央空调等新品类家电，并将打造前置类家电门店业态，为消费者提供一站式厨电、卫浴、净水等前置家电消费入口。

场景方面，零售云推出了全新的4.0模型，打造全新的品牌专区，增强场景体验，并进一步升级了品类结构，增加中高端、趋势类家电产品的供应。

在做透、做深家电主业的同时，零售云2023年将加速拓展成品家居、全屋定制等赛道，持续丰富门店品类。目前，零售云已与芝华仕沙发、5星床垫、掌上明珠、好风景、箭牌、四季沐歌等头部家居、卫浴品牌达成深度合作，通过品牌联合优化县域家居市场产品服务供给，帮助门店实现从“卖单品到提供家场景解决方案”的转变。

苏宁易购表示，零售云不断向家装链条两端做延伸，让家电、家居、定制模块化组合产生联动效应，为门店构建新的业务触点，挖掘消费新增量，家装消费环节的打通，在丰富县域家消费产品服务供给的同时，将打开零售云业务增长新空间。

3. 美国沙发商 Lovesac 2022 年营收大增 31%至 6.5 亿美元

[77度 2023-3-30]

3月28日,美国家居品牌 Lovesac 发布了 2023 财年的业绩报告。该品牌以其豆袋沙发而闻名。

在宏观经济和消费者不利因素严重的情况下, Lovesac 在第四季度和 2023 年全年实现了非常强劲的业绩。

包括全年净销售额增长超过 30%, 达到 6.515 亿美元, 调整后的净利润达到 6040 万美元。

首席执行官 Shawn Nelson 表示, 公司三方面的优势持续推动企业的卓越表现: 包括我们吸引和激励客户的全渠道商业模式; 我们为生活而设计的专有产品, 激发热情和忠诚度; 以及我们高效和盈利的运营平台。随着公司规模的扩大, 这些关键的差异化因素将继续推动 Lovesac 的增长, 为 Lovesac 的未来带来令人兴奋的可能性。”

尼尔森先生继续说道: “展望 2024 财年, 我们将继续在增长计划上进行投资, 并专注于强大的执行力, 以推动持续的盈利增长。”

(二) 公司重要公告

【蒙娜丽莎】2022 年年度报告

[2023-3-29] 2023 年 3 月 29 日公司披露 2022 年年度报告, 2022 年公司实现营业收入 62.29 亿元, 同比下滑 10.85%; 归母净利润亏损 3.81 亿元, 同比下跌 221.13%; 扣非净利润亏损 4.21 亿元, 同比下跌 241.08%。

【红星美凯龙】2022 年年度报告

[2023-3-31] 2023 年 3 月 31 日公司披露 2022 年年度报告, 2022 年公司实现营收 141.4 亿元, 同比-8.9%; 实现归母净利润 7.5 亿元, 同比-63.4%; 实现扣非归母净利润 6.2 亿元, 同比-62.8%。

【倍加洁】2022 年年度报告

[2023-3-31] 2023 年 3 月 31 日公司披露 2022 年年度报告, 2022 年公司实现营业收入 10.50 亿元, 同比增长 1.09%, 归母净利润 0.97 亿元, 同比增长 30.12%, 实现扣非后归母净利润 0.65 亿元, 同比增长 101.90%。

四、风险提示

- 1) 品牌竞争加剧。
- 2) 地产政策效果不达预期。
- 3) 原材料价格波动风险。
- 4) 汇率大幅波动。
- 5) 居民消费意愿下滑。

6) 金价大幅波动影响。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

刘荆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn