



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

行业周报：家居关注 618，白卡纸再度提价

轻工制造

2022 年 06 月 12 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

轻工制造

投资评级 看好

上次评级 看好

李宏鹏 轻工行业首席分析师

执业编号: S1500522020003

邮箱: lihongpeng@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

家居关注 618，白卡纸再度提价

2022 年 06 月 12 日

本期内容提要:

- **周观点: 1) 家居:** 进入 6 月, 随着疫情地区陆续复工复产, 家居企业已纷纷启动 618 促销, 我们认为前期疫情积压的家居购买需求将逐步释放, 其中预计软体订单回补速度将快于定制。建议关注 618 促销情况, 将带动 6 月家居板块订单持续改善。建议重点关注低估值标的志邦家居、金牌厨柜、索菲亚、喜临门、敏华控股, 持续推荐优质龙头欧派家居、顾家家居。**2) 造纸:** 5 月纸浆库存增加, 青岛港纸浆库存环比 4 月+0.4%, 常熟港纸浆库存环比 4 月+2.0%, 5 月纸浆进口量同比减少-9.5%。在行业成本持续高企的背景下, APP、博汇、晨鸣、太阳陆续发布 6 月涨价计划, 白卡纸再度提价 200 元, 仙鹤、江河、冠豪、银鸽等纸厂宣布 6 月 15 日起相关特种纸产品涨价 200-500 元。头部纸企具备原料布局优势预计盈利优于行业, 持续推荐太阳纸业。**3) 包装印刷&新型烟草:** FDA 发布公告称已授权 NJOY 可以在美国市场上市销售 NJOY Daily, 授权了该产品的两种烟草味版本: 浓郁烟草味 (仅含 4.5% 尼古丁) 和特浓烟草 (仅含 6% 尼古丁)。电子烟板块建议关注出口代工龙头思摩尔国际, 以及全产业链布局的劲嘉科技。包装板块建议关注纸包装龙头裕同科技。**4) 文娱用品:** 随着上海逐步复工复产, 建议关注晨光文具环比改善。**5) 轻工出口:** 人民币汇率贬值利好出口企业, 原材料价格涨幅趋稳, 轻工出口板块建议关注浙江自然、家联科技。
- **轻工制造板块上周 (2022.6.6-6.10) 表现略逊于市场。**轻工制造板块上周 (2022.6.6-6.10) 表现略逊于市场。上周轻工制造行业指数下跌 1.0%, 沪深 300 指数上涨 3.7%, 整体表现逊于市场。轻工制造细分板块中, 包装印刷行业指数+2.0%, 文娱用品行业指数-2.0%, 家居用品行业指数-2.8%, 造纸行业指数-0.8%。
- **家居: 上周 TDI、聚醚价格上涨, 铜价上涨, 海运费略降。**截至 2022 年 6 月 10 日过去一周, 化工原料方面, TDI、MDI、聚醚市场价格环比上周分别+4.0%、0.0%、+0.3%。五金原料方面, 铜价环比上周+0.7%。海运费高位回落, 上周 CCFI:美西航线海运费环比-0.6%。
- **造纸: 上周白卡纸价小幅下跌, 箱板瓦楞纸价格小幅上涨。**据海关总署最新公布的数据显示, 4 月白纸板/铜版纸出口量同增 114%/88%, 1-4 月白纸板/铜版纸累计出口同比+92%/+58%。截至 2022 年 6 月 10 日过去一周: 双胶纸价格, 晨鸣纸业 6800 元/吨(不变), 太阳纸业 6700 元/吨(不变); 白卡纸价格, 晨鸣纸业 6510 元/吨(下降 200 元/吨), 博汇纸业 6610 元/吨(下降 210 元/吨); 铜版纸价格, 晨鸣纸业 6100 元/吨(不变), 太阳纸业 6000 元/吨(不变)。东莞玖龙地龙东莞玖龙瓦楞纸 4340 元/吨(上涨 50 元/吨), 牛卡箱板纸 4630 元/吨 (上涨 50/吨)。成本方面, 截至 2022 年 6 月 10 日, 天津玖龙废黄板纸收购价格为 2210 元/吨 (上涨 30 元/吨), 巴西金鱼阔叶浆价格为 810 美元/吨(不变),

智利银星针叶浆价格为 1010 美元/吨(不变), 截止 6 月 10 日, 纸浆期货价格为 7152 元/吨 (下降 96 元/吨)。

- **包装: 马口铁价格不变, 铝价小幅上涨。**截至 2022 年 6 月 10 日, 上周马口铁天津富仁 SPCC0.18*900 镀锡板卷价格 8250 元/吨(不变), A00 铝价格 20744 元/吨 (上涨 189 元/吨)。
- **风险因素:** 地产销售下滑风险、原材料价格大幅上涨风险

目 录

一、上周回顾：轻工制造板块表现略逊于市场	6
二、家居：原材料小幅上涨、海运费高位回落	7
2.1 地产跟踪	7
2.2 家具行业	7
2.3 成本跟踪	8
三、造纸包装：5月纸浆港口库存增加	10
3.1 价格跟踪	10
3.2 成本跟踪	10
3.3 造纸行业	11
3.4 包装印刷	14
四、其他家用轻工：文娱用品增速回落	15
五、行业和公司动态	16
5.1 行业新闻	16
5.2 重点公司公告	17
六、风险因素	19

表 目 录

表 1：重点公司估值表	18
-------------------	----

图 目 录

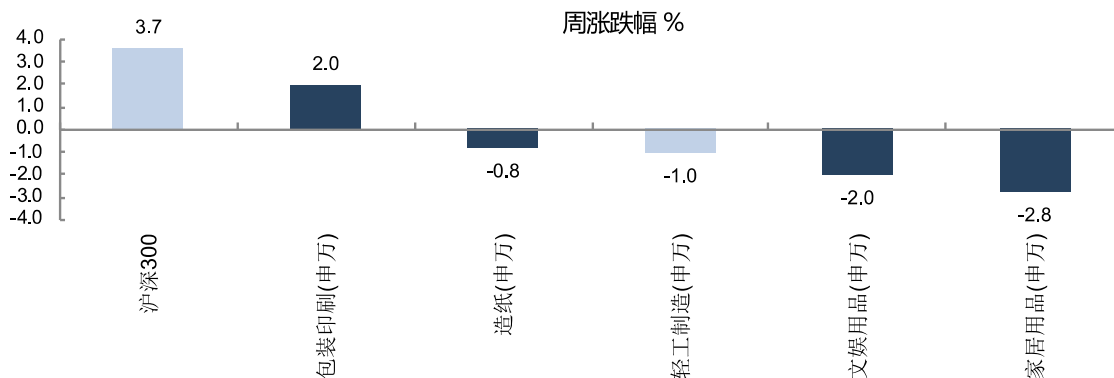
图 1：轻工制造板块上周涨跌幅表现（%）	6
图 2：轻工制造板块 YTD 涨跌幅表现（%）	6
图 3：轻工制造个股上周股价表现前 20	6
图 4：4 月住宅竣工面积同比下降 12.2%	7
图 5：4 月住宅销售面积同比下降 42.4%	7
图 6：4 月住宅新开工面积同比下降 44.9%	7
图 7：4 月购置土地面积同比下降 57.3%	7
图 8：4 月家具类零售额增速同比下降 14.0%	8
图 9：4 月建材家居卖场销售额增速同比增长 15.7%	8
图 10：4 月家具制造业收入同比下降 7%	8
图 11：4 月家具出口金额同比下降 2.9%	8
图 12：3 月刨花板价格有所回升	8
图 13：MDI、聚醚价格上涨	8
图 14：上周铜价小幅上涨	9
图 15：海运费指数高位回落	9
图 16：双胶纸价格保持稳定	10
图 17：白卡纸价格小幅下降	10
图 18：上周铜版纸价格维持稳定	10
图 19：箱板瓦楞纸价格小幅上涨	10
图 20：废纸价格小幅上涨	11
图 21：阔叶浆、针叶浆价格保持稳定	11
图 22：上周纸浆期货价格小幅下跌	11
图 23：马口铁价格不变，铝价小幅上涨	11
图 24：造纸及纸制品业 1-4 月营业收入累计同比+2.3%	11
图 25：造纸及纸制品业 1-4 月累计销售利润率同比-3.6pct	11

图 26: 造纸行业 1-4 月固定资产投资累计同比增长 14.6%	12
图 27: 4 月造纸行业工业增加值同比增长-5.6%	12
图 28: 4 月单月机制纸及纸板产量同比下降 3.6%	12
图 29: 4 月单月机制纸日均产量同比下降 2.7%	12
图 30: 纸浆港口库存有所增加	12
图 31: 本色浆、漂针木浆库存天数增加	12
图 32: 上周白卡纸工厂周库存增加	12
图 33: 上周双胶纸工厂周库存减少	12
图 34: 5 月进口纸浆数量同比减少 9.5%	13
图 35: 4 月双胶纸进口量同比减少 69.4%	13
图 36: 4 月箱板纸进口量同比减少 26.6%	13
图 37: 4 月瓦楞纸进口量同比减少 36.7%	13
图 38: 印刷业和记录媒介复制业 4 月收入同比+0.9%	14
图 39: 印刷业和记录媒介复制业 4 月销售利润率同比-0.5pct	14
图 40: 4 月规模以上快递业务量同比-11.9%	14
图 41: 烟酒、饮料类 4 月零售额分别同比-7.0%、+6.0%	14
图 42: 文教体育娱乐用品业 4 月收入同比+4.2%	15
图 43: 文教体育娱乐用品业 4 月销售利润率同比-0.1pct	15
图 44: 限额以上体育娱乐用品类 4 月零售额同比-12.7%	错误! 未定义书签。
图 45: 4 月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比-6.0%	15

一、上周回顾：轻工制造板块表现略逊于市场

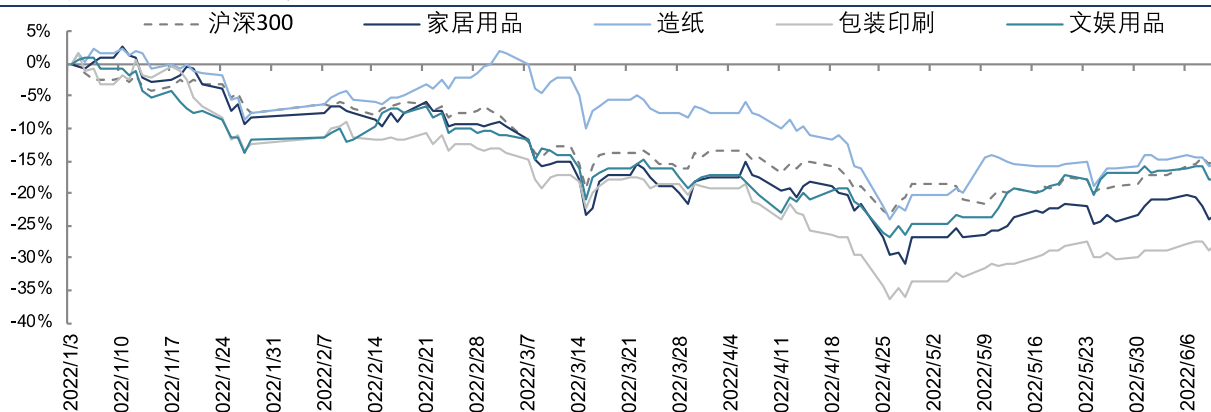
轻工制造板块上周（2022.6.6-6.10）表现略逊于市场。上周轻工制造行业指数下跌 1.0%，沪深 300 指数上涨 3.7%，整体表现逊于市场。轻工制造细分板块中，包装印刷行业指数+2.0%，文娱用品行业指数-2.0%，家居用品行业指数-2.8%，造纸行业指数-0.8%。

图 1：轻工制造板块上周涨跌幅表现（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

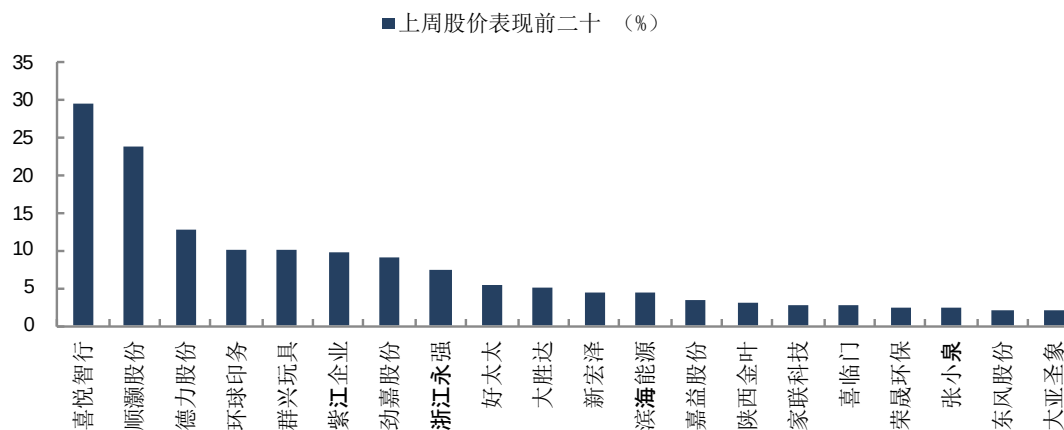
图 2：轻工制造板块 YTD 涨跌幅表现（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

上周轻工制造板块中，喜悦智行、顺灏股份、德力股份、环球印务分别上涨 29.7%、23.7%、13.0%、10.0%，表现优于其他个股。

图 3：轻工制造个股上周股价表现前 20



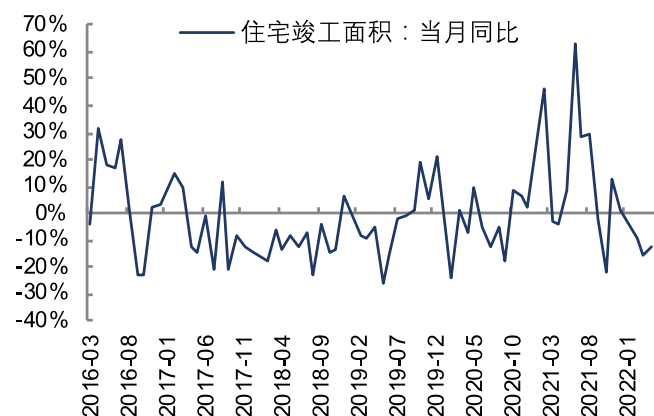
资料来源：Wind，信达证券研发中心

二、家居：原材料小幅上涨、海运费高位回落

2.1 地产跟踪

地产方面，住宅竣工面积 22 年 4 月同比-12.2%，增速环比 22 年 3 月提升 3.1pct。住宅销售面积方面，全国住宅销售面积增速降幅扩大，4 月同比-42.4%，增速环比 22 年 3 月回落 19.2pct。

图 4：4 月住宅竣工面积同比下降 12.2%



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 5：4 月住宅销售面积同比下降 42.4%



资料来源：Wind，信达证券研发中心

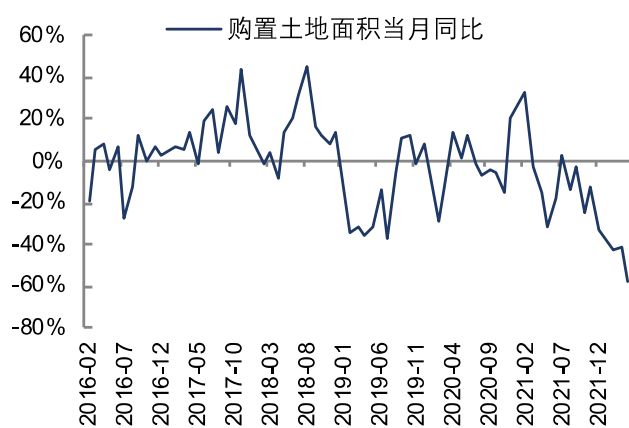
新开工及购置土地面积方面，住宅新开工面积 22 年 4 月单月同比-44.9%，增速环比 22 年 3 月回落 19.8pct；购置土地面积 4 月单月同比-57.3%，增速环比 22 年 3 月回落 16.3pct。

图 6：4 月住宅新开工面积同比下降 44.9%



资料来源：Wind，信达证券研发中心

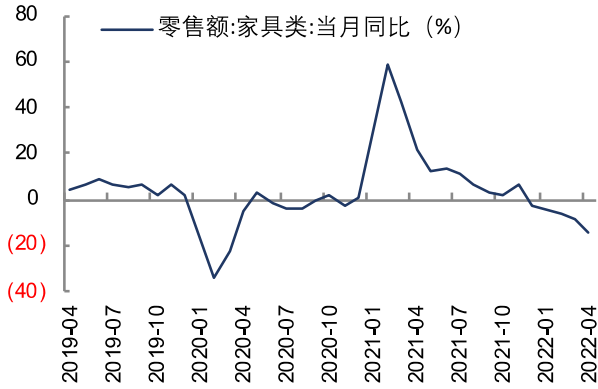
图 7：4 月购置土地面积同比下降 57.3%



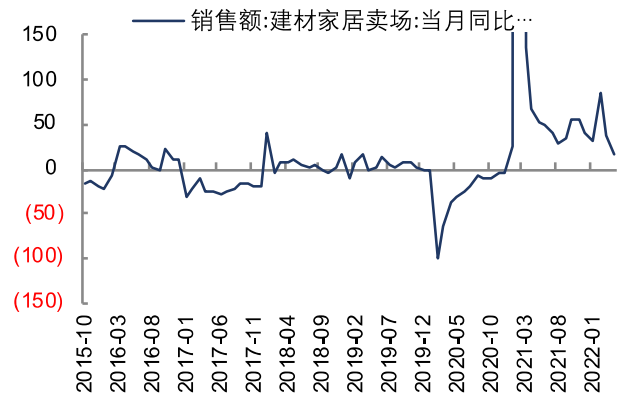
资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.2 家具行业

从规模以上社会零售总额销售情况来看，家具行业销售增速环比放缓，22 年 4 月限额以上企业家具类零售额同比-14.0%，较 22 年 3 月增速回落 5.2pct。建材家居卖场销售额 22 年 4 月单月同比+15.7%，较 3 月增速放缓 22.9pct。工业企业家具制造业收入 4 月同比-7.2%，较 2 月增速提升 148.0pct。家具及其零件出口金额 4 月同比-2.9%，较 3 月增速下降 10.3pct。

图 8：4 月家具类零售额增速同比下降 14.0%


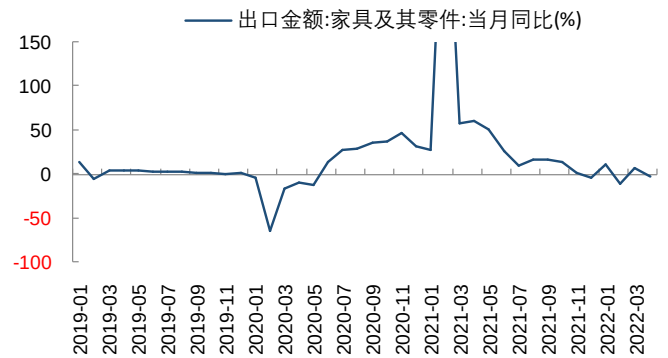
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 9：4 月建材家居卖场销售额增速同比增长 15.7%


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 10：4 月家具制造业收入同比下降 7%

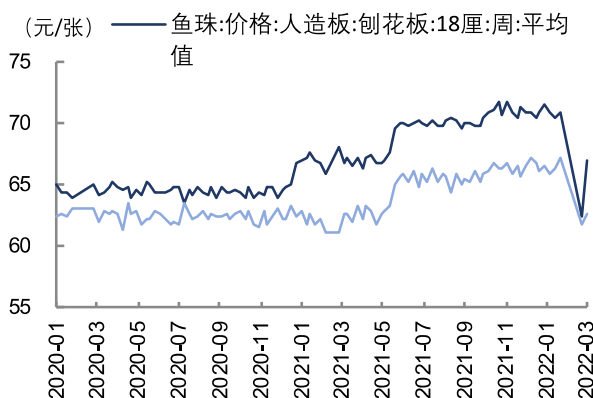

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 11：4 月家具出口金额同比下降 2.9%


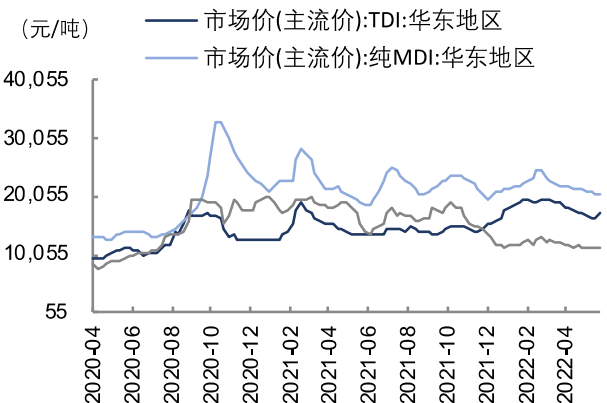
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.3 成本跟踪

截至 2022 年 6 月 10 日过去一周, 化工原料方面, TDI、MDI、聚醚市场价格环比上周分别+4.0%、0.0%、+0.3%。五金原料方面, 铜价环比上周+0.7%。海运费高位回落, 上周 CCFI: 美西航线海运费环比-0.6%。

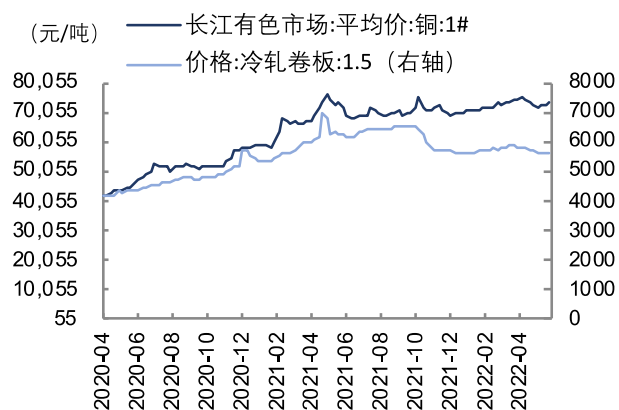
图 12：3 月刨花板价格有所回升


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13：MDI、聚醚价格上涨


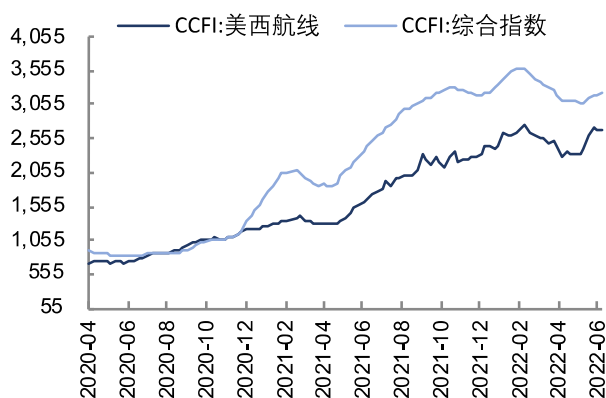
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 14：上周铜价小幅上涨



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15：海运费指数高位回落



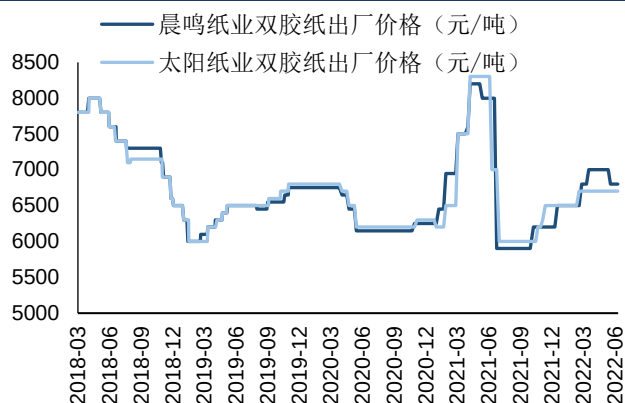
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

三、造纸包装：5 月纸浆港口库存增加

3.1 价格跟踪

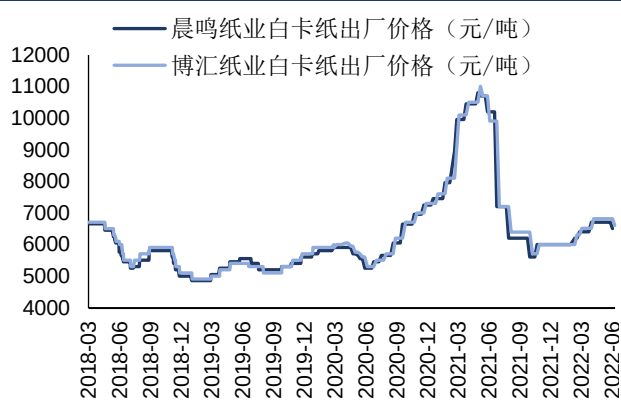
纸价方面，白卡纸价格小幅下跌，箱板瓦楞纸价格小幅上涨。截至 2022 年 6 月 10 日过去一周：双胶纸价格，晨鸣纸业 6800 元/吨(不变)，太阳纸业 6700 元/吨(不变)；白卡纸价格，晨鸣纸业 6510 元/吨(下降 200 元/吨)，博汇纸业 6610 元/吨(下降 210 元/吨)；铜版纸价格，晨鸣纸业 6100 元/吨(不变)，太阳纸业 6000 元/吨(不变)。箱板瓦楞纸价格，东莞玖龙玖龙瓦楞纸 4340 元/吨(上涨 50 元/吨)，地龙牛卡箱板纸 4630 元/吨(上涨 50 元/吨)。

图 16：双胶纸价格保持稳定



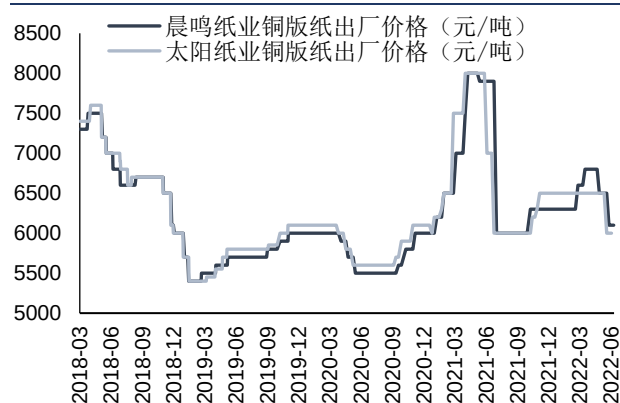
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 17：白卡纸价格小幅下降



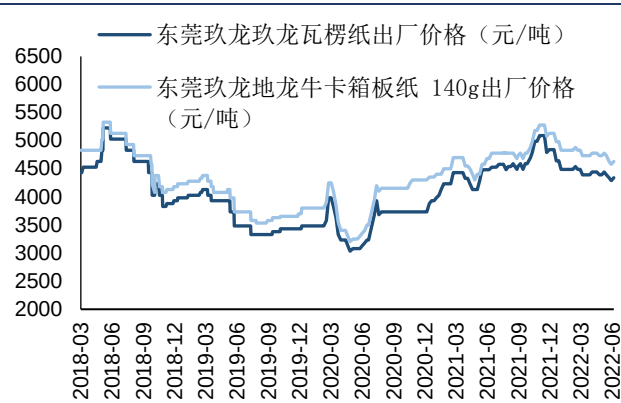
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 18：上周铜版纸价格维持稳定



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 19：箱板瓦楞纸价格小幅上涨



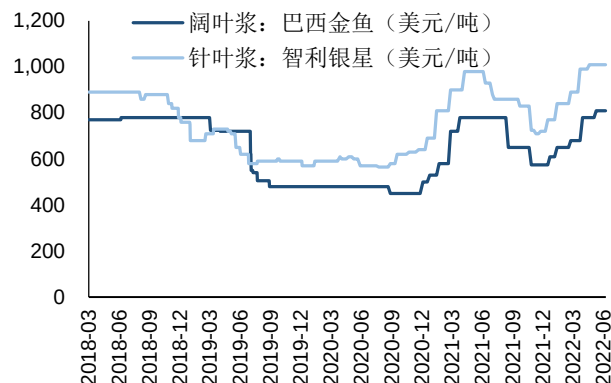
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

3.2 成本跟踪

成本方面，上周马口铁、阔叶浆、针叶浆价格不变，国废、铝价小幅上涨，纸浆期货小幅下跌。截至 2022 年 6 月 10 日，天津玖龙废黄板纸收购价格为 2210 元/吨（上涨 30 元/吨），马口铁天津富仁 SPCC0.18*900 镀锡板卷价格 8250 元/吨(不变)，A00 铝价格 20744 元/吨（上涨 189 元/吨）。截止 2022 年 6 月 10 日，纸浆期货价格为 7152 元/吨（下降 96 元/吨）。截止 2022 年 6 月 9 日，智利银星针叶浆价格为 1010 美元/吨(不变)，巴西金鱼阔叶浆价格为 810 美元/吨（不变）。

图 20：废纸价格小幅上涨

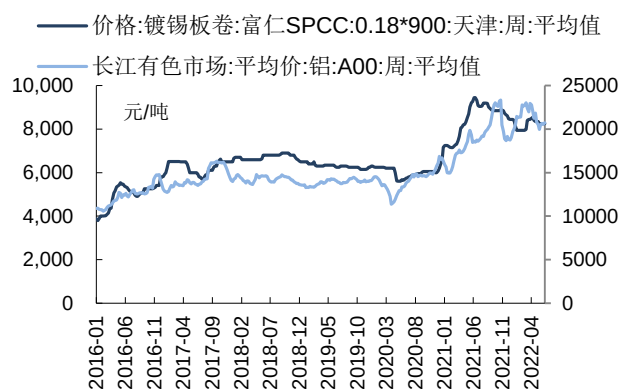

资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 21：阔叶浆、针叶浆价格保持稳定


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 22：上周纸浆期货价格小幅下跌

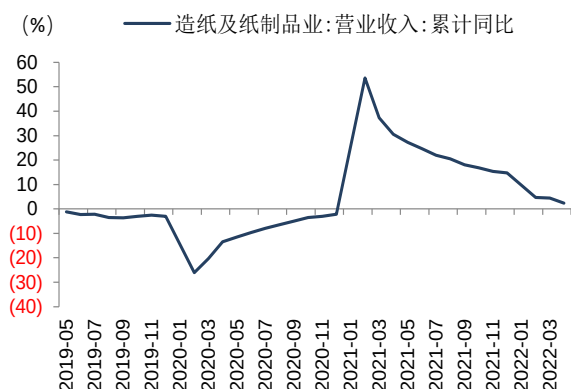

资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 23：马口铁价格不变，铝价小幅上涨


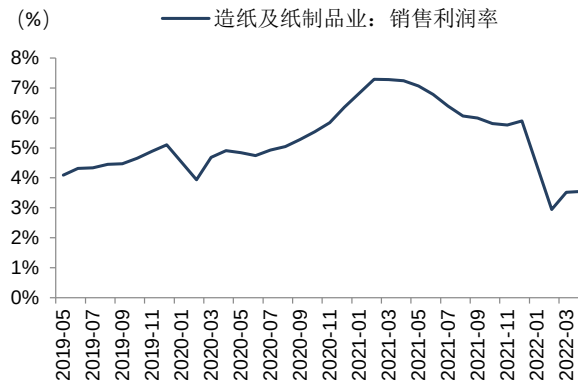
资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.3 造纸行业

据国家统计局数据，从工业企业规模以上制造业效益来看，造纸及纸制品业 1-4 月营业收入累计同比+2.3%，增速环比-2.2pct；1-4 月累计销售利润率 3.6%，同比变动-3.6pct。

图 24：造纸及纸制品业 1-4 月营业收入累计同比+2.3%


资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 25：造纸及纸制品业 1-4 月累计销售利润率同比-3.6pct


资料来源：Wind，信达证券研发中心

造纸4月产量增速下降。2022年1-4月，造纸行业整体固定资产投资累计同比+14.6%，增速环比-4.7pct。4月造纸行业工业增加值同比-5.6%，增速环比-7pct。造纸产量方面，4月当月机制纸及纸板产量同比-3.6%。

图 26：造纸行业 1-4 月固定资产投资累计同比增长 14.6%



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 27：4 月造纸行业工业增加值同比增长-5.6%



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 28：4 月单月机制纸及纸板产量同比下降 3.6%



资料来源：Wind，信达证券研发中心

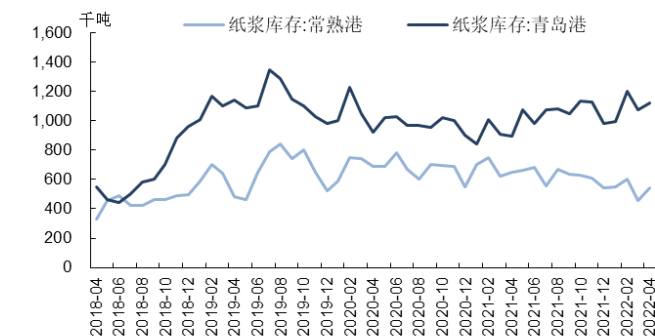
图 29：4 月单月机制纸日均产量同比下降 2.7%



资料来源：Wind，信达证券研发中心

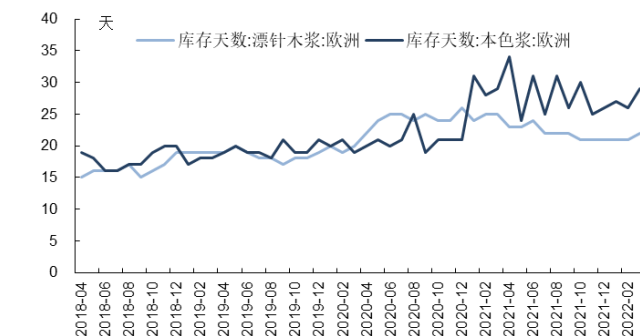
5 月纸浆库存增加，本周白卡纸库存增加，双胶纸库存减少。库存方面，截至 2022 年 5 月，青岛港纸浆库存 1130 千吨，同比+5.0%，环比 4 月+0.4%，常熟港纸浆库存 554 千吨，同比-16.3%，环比 4 月+2.0%；截至 2022 年 3 月，欧洲本色浆库存天数为 29 天，环比 2 月+3 天，欧洲漂针木浆库存天数为 22 天，环比 2 月+1 天。

图 30：纸浆港口库存有所增加



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 31：本色浆、漂针木浆库存天数增加



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 32：上周白卡纸工厂周库存增加

图 33：上周双胶纸工厂周库存减少

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 12



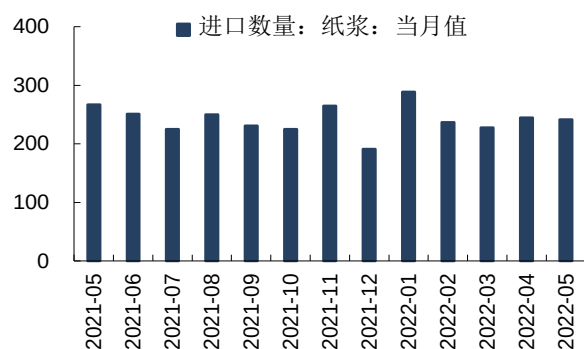
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

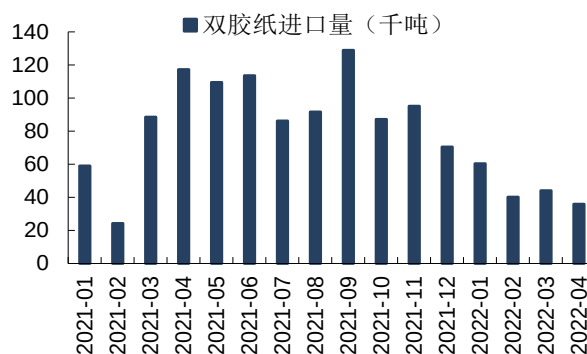
5月纸浆进口量同比减少-9.5%。纸浆方面，5月进口数量241.6万吨，同比减少-9.5%。文化用纸方面，4月双胶纸进口量35.92千吨，同比-69.4%；包装纸方面，4月箱板纸进口量26.25万吨同比-26.6%，瓦楞纸进口量17.86万吨同比-36.7%。

图 34：5月进口纸浆数量同比减少 9.5%



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 35：4月双胶纸进口量同比减少 69.4%



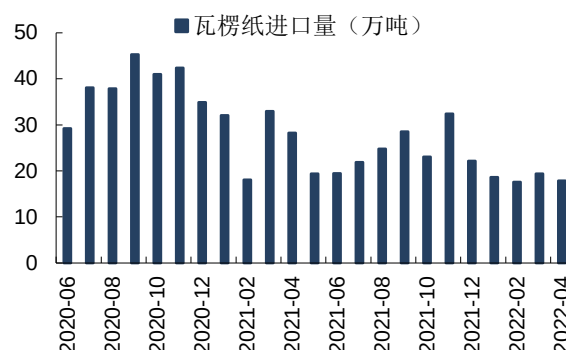
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 36：4月箱板纸进口量同比减少 26.6%



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 37：4月瓦楞纸进口量同比减少 36.7%

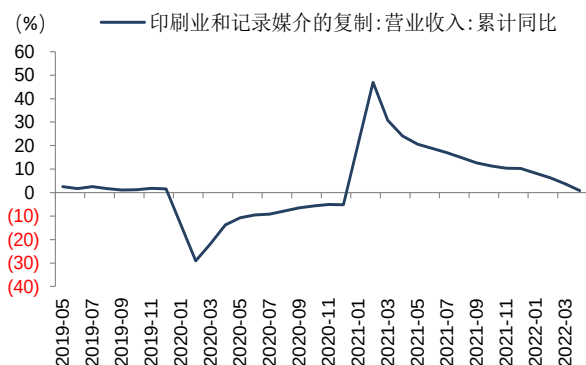


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

3.4 包装印刷

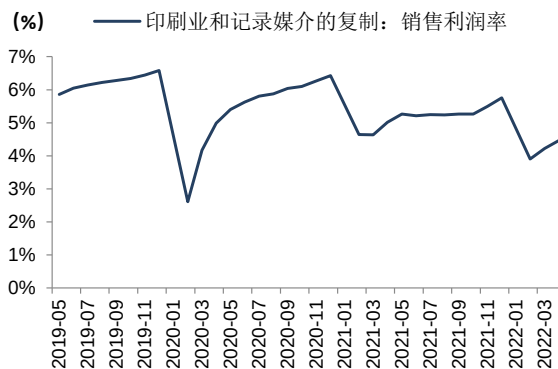
据国家统计局数据，从工业企业规模以上制造业效益来看，印刷业和记录媒介的复制业 4 月营业收入累计同比 +0.9%，增速环比变动-2.9pct；4 月累计销售利润率 4.5%，同比变动-0.5pct。

图 38：印刷业和记录媒介复制业 4 月收入同比+0.9%



资料来源：Wind，信达证券研发中心

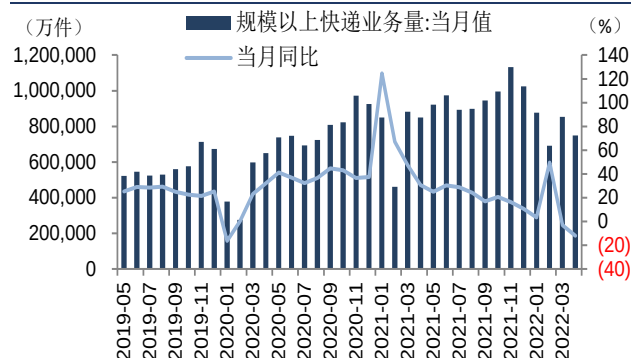
图 39：印刷业和记录媒介复制业 4 月销售利润率同比-0.5pct



资料来源：Wind，信达证券研发中心

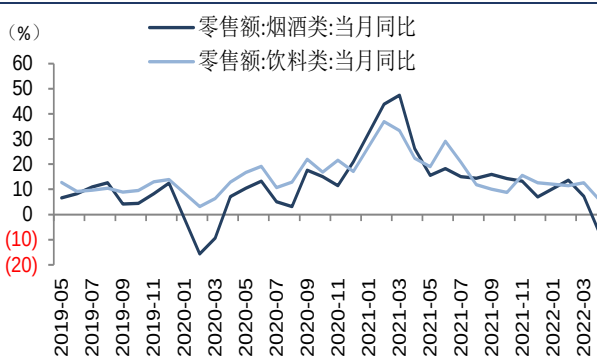
4 月包装行业需求减少。4 月规模以上快递业务量 748316.1 万件，同比-11.9%，增速环比+44.8pct；限额以上烟酒类企业零售额 4 月当月同比-7.0%，增速环比-14.2pct；限额以上饮料类企业零售额 4 月当月同比+6.0%，增速环比-6.6pct。

图 40：4 月规模以上快递业务量同比-11.9%



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 41：烟酒、饮料类 4 月零售额分别同比-7.0%、+6.0%



资料来源：Wind，信达证券研发中心

四、其他家用轻工：文娱用品增速回落

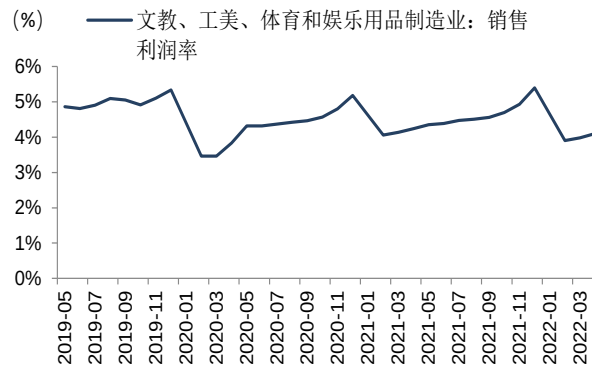
据国家统计局数据，从工业企业规模以上制造业效益来看，文教、工美、体育和娱乐用品业 2022 年 4 月营业收入累计同比+4.2%；4 月累计销售利润率 4.1%，同比变动-0.1pct。

图 42：文教体育娱乐用品业 4 月收入同比+4.2%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

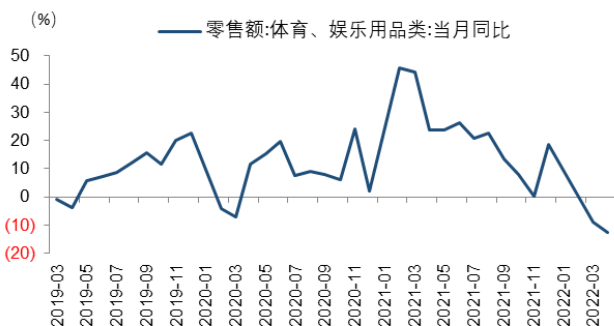
图 43：文教体育娱乐用品业 4 月销售利润率同比-0.1pct



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

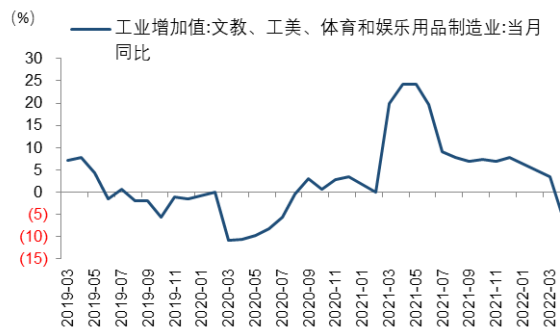
4 月限额以上体育娱乐用品类零售额同比-12.7%，环比 3 月明显回落；4 月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比-6.0%，增速环比-9.4pct。

图 44：限额以上体育娱乐用品类 4 月零售额同比-12.7%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 45：4 月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比-6.0%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

五、行业和公司动态

5.1 行业新闻

京东发布《家居家装服务行业趋势洞察报告》：6月9日，京东居家、京东消费及产业发展研究院联合新浪家居在京东618期间发布了基于第三方调研的《2022家居家装服务行业趋势洞察报告》，指出以下消费趋势：1、63%的消费者会从电商渠道购买定制化家具或大件商品，其中90%的人认为京东的服务与商品最值得信赖，位列电商第一；2、家装痛点依然存在，年轻人青睐京东的价保、先行理赔/晚必赔以及材质验真服务。据统计，在京东用“省心装”的人群中，25岁-35岁用户占比70%，其中“省心装”最受欢迎的服务：先行理赔、免费送装、30天价保分列TOP3。其中“先行理赔”人气值增长最猛，京东618期间，选择“先行理赔”服务的人群增长了260%；3、56%用户认为服务项目与质量已成为激发市场消费活力的重要因素。而不同地域的消费者对各有所爱。一二线城市消费者最爱免费送装服务；三四线城市消费者最爱30天价保服务，男性用户最爱“先行理赔”服务，女性用户更关注是否“省心装”服务。

（资料来源：泛家居网，2022.6.10，<https://mp.weixin.qq.com/s/0IQH0VovKAWP03vtzOUUnDg>）

金牌厨柜金婵紫直播首秀，首个作品LOFT空间正式发布！：6月8日，家居行业首位虚拟人金婵紫空降直播间，打响金牌厨柜第十届中国爱厨日直播活动第一枪。同时，金婵紫设计的首套家居LOFT空间也正式发布。金婵紫本次首秀，携手品牌大使朱亚文跨时空巅峰对话，探讨理想幸福之家，掀起一阵阵热潮。未来，金婵紫将继续用设计创造理想生活，聚焦正在成为新消费群体的Z世代，打造出更多符合Z世代喜爱的高颜值、高品质家居。

（资料来源：77度，2022.6.9，https://mp.weixin.qq.com/s/3CiNQzm3ynlegjLIDYv_AA）

欧派首推“集成厨房”概念，全新品牌“菲思卡尔”将登场！：6月19日，“集成新力场·厨房新生代——欧派集成厨房品牌战略发布会暨欧派旗下品牌菲思卡尔新品首发”发布会将在欧派家居集团总部举办。届时，欧派将首次推出“集成厨房”概念，让柜电真正成为一个统一整体，开启中国集成厨房新纪元。同时，全新一代年轻化品牌菲思卡尔将与大众见面。

（资料来源：77度，2022.6.8，https://mp.weixin.qq.com/s/JARbQtTixJP6aUx4htQe_A）

6月来了，三大新规需引起建材家居行业关注：6月来了，从“严禁发生非不可抗力拉闸限电”到“防止、减轻室内装修活动带来的噪声污染治理”再到“外贸企业办理出口退税将更便利”，一批与建材家居领域相关的新规开始陆续实行。《中华人民共和国噪声污染防治法》2022年6月5日起开始施行，第六十六条规定，对已竣工交付使用的住宅楼、商铺、办公楼等建筑物进行室内装修活动，应当按照规定限定作业时间，采取有效措施，防止、减轻噪声污染。第六十五条中称，家庭及其成员应当培养形成减少噪声产生的良好习惯，使用家用电器、乐器或者进行其他家庭场所活动，应当控制音量或者采取其他有效措施，防止噪声污染。《电力可靠性管理办法（暂行）》已经2021年11月23日国家发展和改革委员会第19次委务会议审议通过，自2022年6月1日起施行。《办法》明确国家能源局及其派出机构应当按照权限和程序，指导有关单位制定大面积停电应急预案。地方政府电力运行管理部门应当会同有关部门开展电力需求侧管理，严禁发生非不可抗力拉闸限电。《国家税务总局关于进一步便利出口退税办理促进外贸平稳发展有关事项的公告》明确，6月1日起，精简出口退（免）税报送资料、拓展出口退（免）税提醒服务。6月21日起，简化出口退（免）税办理流程、简便出口退（免）税办理方式、完善出口退（免）税收汇管理。为国际业务提供服务支撑，出口退税服务更加高效，以出口型导向为主、或在海外市场有市场分布的建材家居企业将因此获益，政策红利无疑将助力外向型企业的高质量发展！

（资料来源：泛家居网，2022.6.7，<https://mp.weixin.qq.com/s/Rqh4TxemUiCmFM1cCX5BqQ>）

澳门通过立法，将正式全面禁止电子烟：据《澳门日报》报道，6月9日，澳门特区立法会全体会议一般性通过“新控烟法”修订案，以禁止制造、分销、销售、进口和出口电子烟及供口服或鼻吸的烟草制品，包括禁止携带有关产品出入境澳门。澳门特区政府自2018年起已禁止电子烟的售卖、广告及促销，以及禁止在非吸烟地点吸食电子烟，但青少年使用电子烟有持续上升的趋势，有必要加强管制；另一方面，供口服或鼻吸的烟草制品与电子

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>16

烟一样，同样损害健康，虽然澳门过去亦一直禁止售卖有关制品，但制度上仍有待完善；因此，建议通过“新控烟法”修订案，禁止制造、分销、销售、进口和出口电子烟及供口服或鼻吸的烟草制品，包括禁止携带该等产品出境和入境澳门，以对上述烟草制品实施更有效的规管措施。同时，特区政府将通过宣传教育、推广戒烟等多管齐下的方式，持续完善预防及控制吸烟的工作，推动构建无烟城市。

（资料来源：电子烟，2022.6.10，<https://mp.weixin.qq.com/s/qt6oOWdPtDmNdQD6lAwZxw>）

5.2 重点公司公告

【豪悦护理】

公司发布关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告：2022年06月10日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购股份239,812股，已回购股份占公司总股本的比例0.15%，购买的最高价为37.39元/股，最低价为36.16元/股，已支付的总金额为人民币8,821,019.97元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规和公司回购股份方案的要求。

【梦百合】

公司发布关于全资子公司转让其控股子公司股权的公告：梦百合家居科技股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司南通梦百合股权投资有限公司（以下简称“南通梦百合”）拟将其持有的深圳市朗乐福睡眠科技有限公司（以下简称“深圳朗乐福”）55.01%股权转让给广东顺德朗乐福控股发展有限公司（以下简称“广东顺德”），股权转让款为9,240.00万元人民币；本次交易不构成关联交易；本次交易不构成重大资产重组；本次交易已经公司第四届董事会第二次会议审议通过，根据《上海证券交易所股票上市规则》、《公司章程》等相关规定，无需提交公司股东大会审议。

【岳阳林纸】

公司发布关于为全资子公司提供担保的进展公告：公司于2022年3月17日和2022年4月12日分别召开第八届董事会第四次会议及2021年年度股东大会，审议通过了《关于公司2022年度银行授信计划额度及为子公司银行授信提供担保的议案》，公司2022年度计划为各子公司合计217,991万元的银行授信额度提供保证担保，其中：湖南茂源林业有限责任公司38,000万元，诚通凯胜生态建设有限公司160,000万元，中纸宏泰生态建设有限公司6,000万元，湖南森海碳汇开发有限公司7,900万元，湖南双阳高科化工有限公司6,091万元。截至2022年5月31日，为满足全资子公司森海碳汇的日常经营需求，森海碳汇向银行申请综合授信，公司为其提供担保合计7,900万元的连带责任保证担保，无反担保。

【美克家居】

公司发布关于首次回购公司股份暨回购进展的公告：公司于2022年5月18日召开2021年度股东大会，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份的议案》，并于2022年5月19日披露了回购报告书。本次拟用于回购的资金总额为人民币5,000万元至10,000万元。2022年6月6日，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份88.62万股，占公司总股本的比例为0.05%，购买的最高价为3.02元/股、最低价为2.99元/股，已支付的总金额为267.09万元（不含交易税费）。

【顾家家居】

公司发布关于公司高级管理人员增持公司股份计划的进展公告：公司于2022年3月9日披露了《关于公司高级管理人员增持公司股份计划的公告》，公司高级管理人员李云海先生或其参与设立的有限合伙企业、信托计划及资管计划等拟自2022年3月10日起6个月内增持公司无限售流通A股股份，增持股份金额不低于人民币500万元，不超过人民币1,000万元。截至本公告披露日，增持主体通过二级市场集中竞价方式增持了公司股份共

41,300 股，占公司总股本的 0.01%，增持金额为人民币 258.93 万元。本次增持后，增持主体持有公司 A 股股票 773,300 股，占公司总股本 0.12%。

表 1：重点公司估值表

公司名称	股价（元）	市值	— 归母净利（亿元） —		— PE —		PB
	2022/6/10	（亿元）	2022E	2023E	22PE	23PE	（MRQ）
家居							
欧派家居*	120.00	731.0	31.3	36.5	23.3	20.0	5.0
索菲亚*	20.84	190.1	14.4	15.7	13.3	12.1	3.7
顾家家居*	60.18	380.5	20.0	24.8	19.0	15.4	4.5
喜临门	27.90	108.1	7.2	9.4	15.0	11.5	3.3
曲美家居	9.17	53.2	4.5	6.1	11.9	8.8	2.5
尚品宅配	25.13	49.9	2.1	3.0	23.4	16.7	1.4
志邦家居*	20.94	65.4	6.0	6.9	11.0	9.4	2.6
金牌厨柜*	25.81	39.8	4.1	5.0	9.6	7.9	1.7
江山欧派	50.32	52.9	4.5	5.8	11.6	9.2	2.8
平均					15.3	12.3	3.1
造纸							
太阳纸业*	12.12	325.7	30.5	32.4	10.7	10.0	1.7
山鹰国际	2.75	126.9	16.3	19.9	7.8	6.4	0.8
博汇纸业	7.28	97.3	15.7	18.2	6.2	5.4	1.4
晨鸣纸业	5.46	162.9	18.7	21.3	8.7	7.7	0.9
仙鹤股份	22.10	156.0	10.7	13.6	14.6	11.4	2.5
五洲特纸	16.13	64.5	5.7	7.2	11.4	9.0	3.1
华旺科技	16.01	53.2	5.0	5.8	10.7	9.1	1.6
平均					10.0	8.4	1.7
包装印刷							
裕同科技*	26.15	243.3	13.7	16.3	17.8	15.0	2.7
劲嘉股份	9.76	143.6	12.6	15.6	11.4	9.2	1.8
奥瑞金	4.97	127.9	9.9	11.3	12.9	11.3	1.6
宝钢包装	6.77	76.7	3.9	4.9	19.5	15.6	2.1
上海艾录	11.18	44.8	1.8	2.2	25.3	20.5	4.4
平均					17.4	14.3	2.5
家庭个人消费							
晨光股份*	49.43	458.2	17.93	21.4	25.6	21.4	7.7
中顺洁柔	11.07	145.3	6.7	7.9	21.8	18.3	3.0
百亚股份*	11.00	47.3	2.7	3.2	17.5	14.7	4.1
平均					21.6	18.1	4.9

资料来源：Wind，信达证券研发中心

注：*为信达证券研发中心预测，其余为 Wind 一致预期

六、风险因素

地产销售下滑风险：家居板块消费受地产销售影响，若地产销售大幅下滑，家居板块企业收入及利润均将受到较大影响，提示地产销售大幅下滑的风险。

原材料成本大幅上涨风险：原材料成本对多个板块内公司的盈利能力影响较大，若出现原材料价格大幅上涨的情况，企业盈利能力将受到较大影响，提示原材料成本大幅提升的风险。

研究团队简介

李宏鹏，经济学硕士，六年轻工制造行业研究经验，曾任职于招商证券研发中心轻工制造团队，团队获得 2017 年新财富、金牛奖、水晶球轻工造纸行业第 4、第 2、第 3 名，2018-2020 年金牛奖轻工造纸行业最佳分析师。2022 年加入信达证券。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙瑾	18610826885	sun tong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	许锦川	13699765009	xujinchuan@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分都不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5%~20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。