



## 轻工制造

优于大市（维持）

### 证券分析师

徐偲

资格编号：S0120523020002

邮箱：xucai@tebon.com.cn

余倩莹

资格编号：S0120523020005

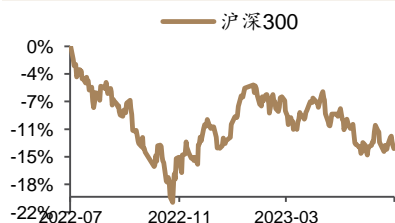
邮箱：yuqy@tebon.com.cn

### 研究助理

成浅之

邮箱：chengqz@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 1.《轻工制造周报：消费增长与政策刺激齐助力，建议关注家居板块机会》，2023.7.2
- 2.《轻工制造周报：CCER 重启预期升温，林业碳汇潜力巨大》，2023.6.18
- 3.《轻工制造周报：多地放松地产政策，关注地产链机会》，2023.6.11
- 4.《618 活动逐步升温，预售数据表现亮眼》，2023.6.4
- 5.《太阳纸业(002078.SZ)：攻守兼备，日出东方》，2023.5.29

# 轻工制造周报：适老化家装家居需求旺盛，头部企业积极布局

## 投资要点：

- **市场行情回顾：**2023 年 7 月 3 日至 7 月 7 日，上证综指下跌 0.17%，深证成指下跌 1.25%，创业板指下跌 2.07%。分行业来看，申万轻工制造下跌 0.23%，相较沪深 300 指数+0.21pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 18。轻工制造行业一周涨幅前十分别为英联股份(+16.07%)、瑞尔特(+15.21%)、东港股份(+10.34%)、东鹏控股(+10.01%)、梦百合(+7.78%)、华旺科技(+6.7%)、慕思股份(+5.65%)、爱丽家居(+4.89%)、亚振家居(+4.89%)、菲林格尔(+4.12%)，跌幅前十分别为盛通股份(-9.06%)、好太太(-6.45%)、顶固集创(-6.09%)、金牌厨柜(-5.61%)、实丰文化(-5.25%)、晨光股份(-5.11%)、华立科技(-4.95%)、欧派家居(-4.7%)、安妮股份(-4.46%)、新巨丰(-4.4%)。

## 周专题：适老化家装家居需求旺盛，头部企业积极布局

**老龄化趋势下，适老化家装家居成新增长赛道。**截至 2022 年末，全国 60 周岁及以上老年人口占总人口的 19.8%；全国 65 周岁及以上老年人口占总人口的 14.9%，根据清渠数据，自我国 2000 年正式进入老龄化社会以来，2021 年迈入中度老龄化社会，预计 2035 年将迈入重度老龄化社会。养老不离家，中国消费者协会发布的《2022 年养老消费调查项目研究报告》显示近九成老年人选择居家养老方式，居家养老仍是目前老人能接受的主流养老方式，占比 88.93%。目前，我国养老基础设施条件较弱，从老年人居家居住的房屋建造年代来看，近六成老年人住宅建成时间在 2000 年以前，房龄超过 20 年，老旧小区改造、住宅适老化改造迫在眉睫。据国务院参事、住房和城乡建设部原副部长仇保兴估算，仅对我国现有 400 亿平方米的旧建筑进行适老化改造，市场规模便可达 15 万亿元；来自住建部的数据显示，居家环境的适老化改造直接市场份额约为 3 万亿元，市场空间广阔。

**智能化技术发展与人文关怀，形成居家养老空间五大产品趋势。**人口老龄化、科技的进步和智能家居技术的快速发展和应用，使得养老空间的产品需求增加，驱使更多针对老年人的产品和服务的诞生。同时，随着医疗技术的不断进步，人们对老年人的健康管理和疾病预防越来越重视，由此诞生了各种旨在帮助老年人更好地管理自己的健康状况的健康监测设备等。由此，安全、便利、健康、悦己和照护已经逐渐成为了居家养老空间的五大产品趋势与升级方向，以满足老年人的各种需求，提供舒适、安全和有益健康的居家养老环境。

**上市公司积极布局养老赛道，有望抢占市场先机。**欧派家居：推出适老化定制橱柜，以精心设计提升老年人便利性和安全性。索菲亚：承接养老公寓精装项目，为老年人提供温馨舒适安全的生活环境。金牌橱柜：推出“康小金”适老健康家居品牌，致力于用“安全、便捷、健康、简约智能”的高品质适老家居产品和服务，让每一位老年人体验晚年美好生活家居。喜临门：推出老年智能关怀床垫，首创适老化睡眠关怀新场景方案。麒盛科技：推出智能床产品，通过大数据管理老年人健康睡眠。东鹏控股：推出“康养站”空间，打造适合老人的温暖舒适的浴室环境。

- **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。

## 内容目录

1. 周专题：适老化家装家居需求旺盛，头部企业积极布局 .....	5
1.1. 老龄化趋势下，适老化家装家居成新增长赛道 .....	5
1.2. 智能化技术发展与人文关怀，形成居家养老空间五大产品趋势 .....	6
1.3. 上市公司积极布局养老赛道，有望抢占市场先机 .....	9
2. 一周行情回顾 .....	12
2.1. 一周整体行情回顾 .....	12
2.2. 一周个股涨跌幅 .....	13
3. 重点数据追踪 .....	14
3.1. 家居 .....	14
3.2. 包装造纸 .....	16
4. 行业重要新闻 .....	19
5. 公司重要公告 .....	20
6. 风险提示 .....	21

## 图表目录

图 1：中国老龄人口占总人口的比例（%） .....	5
图 2：中国老年人口抚养比（%） .....	5
图 3：2022 年老年人主要选择养老方式分布情况 .....	5
图 4：中国老年人居住房屋建造年代分布 .....	5
图 5：2022 年 1-8 月“银发族”成交单量同比增幅 TOP5 品类 .....	6
图 6：居家环境的适老化改造直接市场份额约为 3 万亿元 .....	6
图 7：2011-2030 年中国失能老年人数量（单位：万人） .....	9
图 8：中国老年人生活半自理与不能自理阶段养老方式倾向（单位：%） .....	9
图 9：欧派橱柜圆弧桌角 .....	10
图 10：欧派橱柜定制橱柜台面 .....	10
图 11：索菲亚适老化收纳产品-折叠式衣柜 .....	10
图 12：华鹤双推拉卧室木门 .....	10
图 13：康小金适老智能安全床头柜 S1 .....	11
图 14：一键紧急呼救系统 .....	11
图 15：喜临门旗下智能关怀垫（GHD-C20A） .....	11
图 16：2023.07.03-2023.07.07 申万轻工制造指数变化 .....	12
图 17：年初至今申万轻工制造指数涨跌幅与沪深 300 对比 .....	12
图 18：申万轻工制造指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比（%） .....	13
图 19：30 大中城市商品房成交面积（万平方米） .....	14
图 20：100 大中城市住宅用地成交面积（万平方米） .....	15
图 21：房屋住宅新开工面积累计值及同比（万平方米，%） .....	15
图 22：房屋住宅销售面积累计值及同比（万平方米，%） .....	15
图 23：房屋住宅竣工面积累计值及同比（万平方米，%） .....	15
图 24：CTI、LTI 指数 .....	15
图 25：TDI、MDI 现货价（元/吨） .....	15
图 26：当月家具销售额及同比变化（亿元，%） .....	16
图 27：当月家具及其零件出口金额及同比变化（万美元，%） .....	16
图 28：当月建材家居卖场销售额及同比变化（亿元，%） .....	16
图 29：建材家居卖场累计销售额及累计同比变化（亿元，%） .....	16
图 30：木浆价格变化 .....	17
图 31：废纸价格变化 .....	17
图 32：浆纸系价格 .....	17

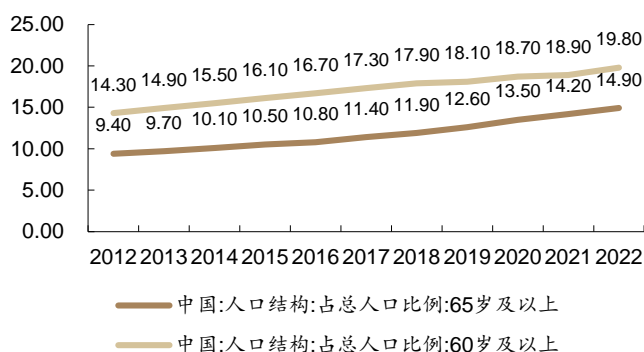
图 33: 废纸系价格 .....	17
图 34: 主要纸种税后毛利 (元/吨) .....	17
图 35: 溶解浆内盘价格指数 (元/吨) .....	17
图 36: 青岛港、保定港、常熟港木浆库存 .....	18
图 37: 铜版纸库存 .....	18
图 38: 双胶纸库存 .....	18
图 39: 白卡纸库存 .....	19
图 40: 生活用纸库存 .....	19
图 41: 废黄板纸库存 .....	19
图 42: 白板纸库存 .....	19
图 43: 箱板纸库存 .....	19
图 44: 瓦楞纸库存 .....	19
表 1: 部分企业适老化产品 and 设计情况 .....	6
表 2: 主要适老安全类商品与热销商品属性 .....	7
表 3: 主要适老便利类商品与热销商品属性 .....	7
表 4: 主要适老健康类商品与热销商品属性 .....	8
表 5: 主要适老悦己类商品与热销商品属性 .....	8
表 6: 主要适老照护类商品与热销商品属性 .....	9
表 7: A 股轻工制造行业周涨跌幅 Top5 .....	13

# 1. 周专题：适老化家装家居需求旺盛，头部企业积极布局

## 1.1. 老龄化趋势下，适老化家装家居成新增长赛道

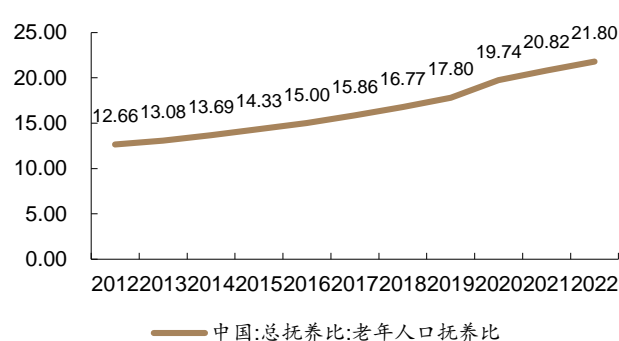
我国人口老龄化加速，预计 2035 年将迈入重度老龄化社会。截至 2022 年末，全国 60 周岁及以上老年人口占总人口的 19.8%；全国 65 周岁及以上老年人口占总人口的 14.9 %；全国 65 周岁及以上老年人口抚养比 21.8%。根据清渠数据，自我国 2000 年正式进入老龄化社会以来，2021 年迈入中度老龄化社会，预计 2035 年将迈入重度老龄化社会。我国老龄化呈现出数量多、速度快、差异大、任务重的形势和特点，新时代城市居民的养老观念将给产品服务供给、社会保障制度可持续发展带来革新，这既是挑战也是机遇。

图 1：中国老龄人口占总人口的比例（%）



资料来源：Wind，国家统计局，德邦研究所

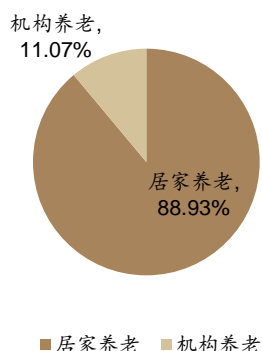
图 2：中国老年人口抚养比（%）



资料来源：Wind，国家统计局，德邦研究所

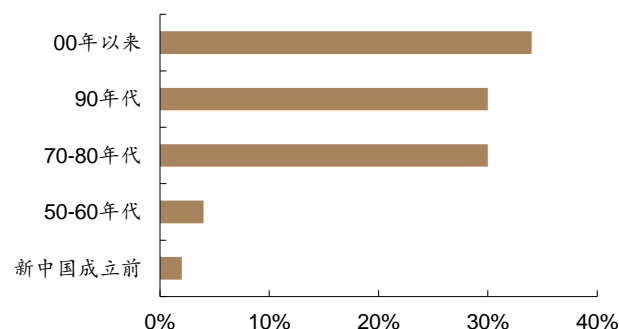
居家养老为主流选择，老旧小区改造、住宅适老化改造迫在眉睫。养老不离家，中国消费者协会发布的《2022 年养老消费调查项目研究报告》显示近九成老年人选择居家养老方式，居家养老仍是目前老人能接受的主流养老方式，占比 88.93%。目前，我国养老基础设施条件较弱，从老年人居家居住的房屋建造年代来看，近六成老年人住宅建成时间在 2000 年以前，房龄超过 20 年。自 2018 年起，城镇老旧小区改造连续五年写入政府工作报告，住房和城乡建设部收到关于城镇老旧小区改造的建议提案共 100 多件，代表委员在建议提案中呼吁加大老旧小区改造力度，加大资金支持力度，推动有条件的楼栋加装电梯，开展无障碍建设、适老化改造等惠民项目。老旧小区改造、住宅适老化改造迫在眉睫。

图 3：2022 年老年人主要选择养老方式分布情况



资料来源：中国消费者协会，德邦研究所

图 4：中国老年人居住房屋建造年代分布



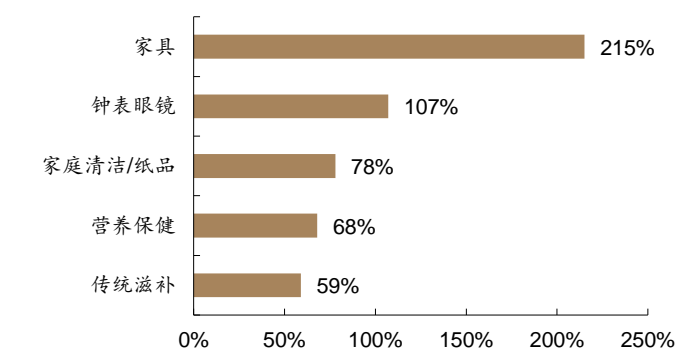
资料来源：《2023 中国居家养老空间消费趋势洞察》（第四次中国城乡老年人生活状况抽样调查），德邦研究所

适老化家装产品需求旺盛，市场空间广阔。适老化家装产品从硬装和软装的



角度可分为适老化家装建材和适老化家居产品，适老化家装建材以适老马桶、坐式淋浴凳、安全扶手等卫浴类产品居多，适老化家居产品以适老床、适老沙发等家具产品居多。同时，适老化家装产品越来越向智能化发展，以智能报警器、静音门锁、指静脉智能锁、智能感应灯等安全类家居和以智能打扫机器人、家用洗地机，智能晾衣机等清洁类家具居多。根据京东《2022”银发族“消费趋势报告》，2022年1-8月“银发族”成交单量同比增幅TOP5品类中，家具品类排行第一；2022年，京东上适老床和适老床垫的成交量增幅分别高达265%和311%，充分说明人们对适老化家装产品的依赖度正在显著提升，极力打造舒适型养老。据国务院参事、住房和城乡建设部原副部长仇保兴估算，仅对我国现有400亿平方米的旧建筑进行适老化改造，市场规模便可达15万亿元；来自住建部的数据显示，居家环境的适老化改造直接市场份额约为3万亿元。

图 5：2022 年 1-8 月“银发族”成交单量同比增幅 TOP5 品类



资料来源：京东《2022”银发族“消费趋势报告》，德邦研究所

图 6：居家环境的适老化改造直接市场份额约为 3 万亿元



资料来源：《2023 中国居家养老空间消费趋势洞察》，德邦研究所

## 1.2. 智能化技术发展与人文关怀，形成居家养老空间五大产品趋势

**智能化技术发展与人文关怀，形成居家养老空间五大产品趋势。**人口老龄化、科技的进步和智能家居技术的快速发展和应用，使得养老空间的产品需求增加，驱使更多针对老年人的产品和服务的诞生。同时，随着医疗技术的不断进步，人们对老年人的健康管理和疾病预防越来越重视，由此诞生了各种旨在帮助老年人更好地管理自己的健康状况的健康监测设备等。而在家庭结构的变化下，越来越多的老年人选择居家养老，也助力了居家养老空间产品需求的增加；社会对老年人幸福和生活质量的关注也推进各厂商在养老空间的产品设计中创造一个温馨、愉快的居家环境、提升老年人的生活质量。由此，安全、便利、健康、悦己和照护已经逐渐成为了居家养老空间的五大产品趋势与升级方向，以满足老年人的各种需求，提供舒适、安全和有益健康的居家养老环境。

表 1：部分企业适老化产品 and 设计情况

企业名称	适老化产品 and 设计
九牧	从特殊群体的使用需求出发，研发出多种无障碍适老卫浴产品，并进驻故宫、长城等文化地标，进行无障碍卫浴空间升级改造
东鹏	探索适老化产品 and 设计，推出“康养站”空间，包括人体感应地面、石墨烯采暖墙板等，打造适合老人的温暖舒适浴室环境
志邦	推出适老公寓，以人性化设计+智能化系统，双重保障老人日常安全
金牌	金牌厨柜旗下的“康小金，主要为不同养老场景提供专业化空间体验
海骊	推出适老化卫浴空间，以“魔镜”为终端，AI 自动监测老人身体状况和动作，分析其心率、血压等关键指标，实时显示监测数据，在意外时刻可以自动接入报警系统

**安全：围绕老年人居家安全风险，提供保障与解决方案。**老年人在居家养老过程中面临着不可忽视的安全风险，目前，消费者对居家养老空间安全保障方式选择主要为加装安全保护措施、加强安全监护措施与隐患区域空间改造三大种类。分使用场景来看，由于湿滑、狭小等特点，浴室俨然成为了老人安全防护重中之重之的场所之一，浴室安全相关产品多集中于扶手、防滑垫、防滑涂料等防护类产品，长条形地漏与折叠浴帘等无障碍类产品，以及坐式淋浴器、淋浴椅等适应老人生理机能退化的便捷类产品，2020-2022 年淘系相关产品销售额复合增长率高达 40%。此外，燃气报警器、看护摄像头、呼叫报警器等安全监护与预警类产品人均消费支出与市场需求也呈现出明显的增长态势，且当前供给量相对较少，仍存在供给缺口。

**表 2：主要适老安全类商品与热销商品属性**

商品名称	热销商品属性
长条形地漏	30-120CM 加长面板，隐形安装； 排水速度>400ML/S； 重力下水，防虫防臭防反渗
折叠浴帘	隐形设计；磁吸免打孔；科技面料防霉
坐式淋浴器	可折叠防护扶手； 加宽座椅防滑椅面； 可调节喷淋臂+手持花洒
燃气报警器	高音报警； 自动闭阀； 远程手机通知
老人呼叫报警器	一键求救/超长待机；支持通话/智能定位；过滤号码/防电信诈骗
老人看护摄像头	一键视频通话； 移动/全景巡航； 异动监测警告

资料来源：《2023 中国居家养老空间消费趋势洞察》，德邦研究所

**便利：优化老人生活线，生活便利辅助类与多功能集成类需求亮眼。**2020-2022 年间，淘系居家养老空间中生活便利辅助类产品消费金额走势复合增长率超过 18%，而多功能集成类相关产品搜索人数复合增长率亦超过 60%，均体现出适老便利类产品需求的快速增长。具体到产品来看，基于老年人生理机能退化现状，智能晾衣架、电动升降拉篮等具备助行、助起、助取物等功能辅助类产品表现出了较高的人气；基于老年消费者围绕生活习惯优化生活线的需求，超声波清洗器+浴室柜、暖菜板+餐桌、无线充电+床头柜/书桌等成为了受喜爱的组合产品；基于现阶段许多智能化产品不适老问题，具有操作便捷、字体按钮大、颜色辨识度高等人性化智能家居需求旺盛，2020-2022 年淘系静脉智能锁销售额复合增长率高达 300% 以上。

**表 3：主要适老便利类商品与热销商品属性**

商品名称	热销商品属性
适老助起用具	智能电动起坐； 带防滑挡脚垫起背不下滑； 自主操作告别人工护理； 免安装
电动升降拉篮	语音控制+触摸控制； 直流磁性电机，省电节能； 优选材质，耐用防锈； 垂直上下，免开门
暖菜岩板餐桌	3D 红外热气幕； 支持语音调控；

静脉智能锁	迅速升温边缘防烫;
	50-130 九档温控
	全自动锁体;
	异常逗留抓拍报警;
	可变声通话;
	远程视频通话

资料来源：《2023 中国居家养老空间消费趋势洞察》，德邦研究所

**健康：基于常见老人疾病问题，满足多方面健康诉求。**疾病与健康是老年人绕不开的重要问题，人们的健康意识也越来越多的由疾病治疗转移到健康监测、预防保健等方面，各类适老家庭健康产品受到人们的青睐。2020-2022 年，健康检测、睡眠健康、健康护理类产品在淘系的搜索人数均呈现高速增长态势，分别达到 50%/10%/20%以上。在健康监测方面，科技智能化的发展为居家健康检测增添了更多的便捷性与可能性，如智能尿液检测马桶轻松帮助老人实现日常检测与疾病预警；在睡眠健康方面，老年人对于睡眠质量消费关注度日益高涨，助眠枕、空气纤维床垫等品类热度较高，空气纤维床垫、老人颈椎枕等需求亦快速增长；在健康护理方面，具有康复理疗和预防保健功能的商品能有效提升老年人的生活质量，护膝用品等品类消费需求增长显著。

表 4：主要适老健康类商品与热销商品属性

商品名称	热销商品属性
助眠枕	智能识别鼾声/物理止鼾； APP 实时检测睡眠状况； 高低曲线承托，仰卧侧卧皆可
老人颈椎枕	添加传统中草药填充； 智能开关可自由调节温度； 符合人体工学，肩颈托扶
空气纤维床垫	透气设计，4D 空气纤维； 可水洗，可折叠； 腰部加硬、科学承托腰椎
护膝用品	热敷按摩、艾草养护、智能定时、语音播放
智能尿液检测马桶	自动提取尿液实时检测； APP 实时查看尿液参数

资料来源：《2023 中国居家养老空间消费趋势洞察》，德邦研究所

**悦己：满足老人休闲与情感需求，品类消费意愿显著。**当前市场上的适老产品供给更多集中在安全类、便捷类产品，但老年人的居家舒适与情感互动等需求的满足，也影响着老年人的心灵健康与情绪管理。当前，居家舒适品类多集中在躺椅、摇椅品类，此外，智能恒温花洒、智能床、智能床垫、助起功能沙发需求也快速增长。而感情互动类产品也好评如潮，如满足兴趣娱乐体验，并且能够和亲戚朋友实时互动的老人陪伴机器人，2022 年 4 月-2023 年 2 月在淘系关键词搜索环比增长超 240%。

表 5：主要适老悦己类商品与热销商品属性

商品名称	热销商品属性
恒温数显花洒	按键式开关； 智能恒温； 水疗按摩
助起功能沙发	起身助力系统； 简易按键设计； 定制科学坐感
智能床/智能床垫	智能助眠、睡眠监测； 可调节软硬精准承托； 多模式电动调节

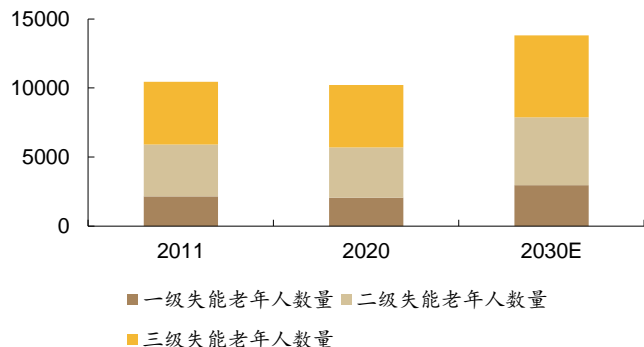
资料来源：《2023 中国居家养老空间消费趋势洞察》，德邦研究所

**照护：老年人失能现象增加与老龄化速度加快，家庭照护需求快速增长。**老



年人机体器官逐渐衰老，生理功能、适应性和抵抗力逐步衰退，患病率随年龄增长而升高，势必造成失能现象的发生。而我国人口基数大、老龄化速度快，且大多数失能老人仍以居家养老为主要方式，由此折射出能够满足老年人各方面护理要求、同时减轻照护负担并且提升幸福感的家居品类需求的快速增长。

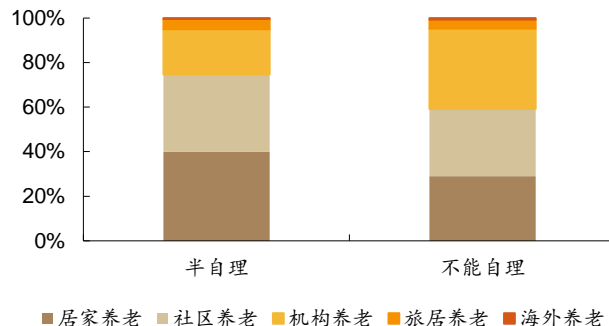
图 7：2011-2030 年中国失能老年人数量（单位：万人）



资料来源：《Nowcasting and forecasting the care needs of the older population in China: analysis of data from the China Health and Retirement Longitudinal Study (CHARLS). The Lancet Public Health 2022. DOI:10.1016/S2468-2667(22)00203-1》Gong J, Wang G, Wang Y, et al.中国健康与养老追踪调查 (CHARLS)团队，德邦研究所

注：根据基本日常生活活动能力 (ADL) 和工具性日常生活活动能力 (IADL)，将失能研究对象划分为三个水平：一级失能是指任何一项 ADL 条目需要帮助；二级失能是指任何一项 ADL 条目或者 IADL 中的做饭、购物和服药需要帮助；三级失能是指任何一项 ADL 条目或者 IADL 条目需要帮助。

图 8：中国老年人生活半自理与不能自理阶段养老方式倾向（单位：%）



资料来源：《中国城市养老服务需求报告 2022》，德邦研究所

表 6：主要适老照护类商品与热销商品属性

商品名称	热销商品属性
适老电动床	整床升降，起身护理省力； 人体工学翻身、智能语音操控； 多种辅助功能(就餐、洗漱、助厕等)
老人重力球放呛杯	高真空隔热层； V 型吸嘴防呛防漏； 液态硅胶吸嘴
助浴床	独立双层主体气腔，一体成型； 电动急速充放气，方便收纳； 可升降(电动或手摇式)，带滚轮可移动

资料来源：《2023 中国居家养老空间消费趋势洞察》，德邦研究所

### 1.3. 上市公司积极布局养老赛道，有望抢占市场先机

**欧派家居：推出适老化定制橱柜，以精心设计提升老年人便利性和安全性。**欧派家居的适老化定制橱柜通过圆弧型桌角设计、防滑地砖以防护大部分老年人因腿脚不便而发生的磕碰跌倒；通过为老人身高量身定制合理的橱柜台面高度，洗菜、刷碗都不用弯腰，下厨不再费力；通过配备可自由调节高度、节省空间、功能多样化的智能升降备餐台，提升老人操作便利性；通过在水槽上方和吊柜底部补充局部照明，并使用黄色等暖光灯光，解决老年人视力下降、切菜区看不清、容易弄伤自己的问题。

图 9：欧派橱柜圆弧桌角



资料来源：欧派橱柜梦想厨房搜狐号，德邦研究所

图 10：欧派橱柜定制橱柜台面



资料来源：欧派橱柜梦想厨房搜狐号，德邦研究所

**索菲亚：承接养老公寓精装项目，为老年人提供温馨舒适安全的生活环境。**索菲亚承接维特奥健康小镇项目，小镇按照国际先进的 CCRC 理念建造，以“家”与“多样化医疗健康需求”为服务核心，最大程度优化老年人住就医、养生等方面的生活体验，成为首批纳入辽宁省产业特色小镇，索菲亚主要为该项目提供衣柜和户内门等产品。产品采用企业标准 EO 级环保板材，展现了养老群体绿色健康的生活方式；设计符合老年人平均身高的衣柜高度，避免高空收纳的情况，让老人取用物件方便安全；户内门规避使用大面积玻璃材质和过于花俏繁复的设计，考虑老龄使用者的安全性与便利性；精选高品质导轨五金，保证门的推拉顺畅、无声、经久耐用；门上配置隐藏式暗拉手，避免老年人因意外磕碰到把手而受伤，降低安全隐患；整体产品均选用温和的橡木色，带来温暖、明媚的感觉。

图 11：索菲亚适老化收纳产品-折叠式衣柜



资料来源：索菲亚衣柜官网，德邦研究所

图 12：华鹤双推拉卧室木门



资料来源：索菲亚衣柜官网，德邦研究所

**金牌橱柜：推出“康小金”适老健康家居品牌，致力于用“安全、便捷、健康、简约智能”的高品质适老家居产品和服务，让每一位老年人体验晚年的美好生活家居。**康小金专注为老年人群提供整体家居适老化解决方案，深度洞察老年人群家居需求，为老年人打造包括厨房、卧室、卫浴等在内的八大空间的适老化家居产品。产品包括康小金适老智能安全床头柜 S1、床上靠背、床边扶手、免打孔马桶扶手、折叠拐杖坐凳、折叠淋浴落地椅等，解决老年人卧室、卫生间、出行等场景问题，为品质生活保驾护航。其中，康小金适老智能安全床头柜 S1 内嵌一键紧急呼救系统的适老床头柜，搭配智能网关，除了线下报警呼救，还能直接给紧急联系人拨打电话呼救，让居家生活多一重保障，少一点意外。在柜体部分，考虑到使用者可能出现身体不适的状况，将柜体高度加高至 70CM，辅以 4.2cm 高的

三面围挡，让使用者起床、行动有处借力，更加轻松；床头柜底部添加智能感应夜灯，柔和的光线不刺眼、不影响同寝人，让起夜更安心；而柜体材质采用了更安全的无醛添加“纯净板”，环保更健康。除此之外，圆弧形防磕碰边角设计、内嵌防泼溅插座等多项贴心设计，每一处细节都照顾到位。

图 13：康小金适老智能安全床头柜 S1



资料来源：橱柜网，德邦研究所

图 14：一键紧急呼救系统



资料来源：橱柜网，德邦研究所

**喜临门：推出老年智能关怀床垫，首创适老化睡眠关怀新场景方案。**喜临门此款新品床垫提供了老年智能睡眠关怀解决方案，在接入 HUAWEI HiLink 生态基础上，通过智慧卧室终端为老年用户提供较新的智能睡眠关怀场景，不仅全方位满足了老年群体的睡眠需求，同时也填补了睡眠领域适老化的空白。举例来讲，当一位老人走入智慧卧室时，躺在智能关怀垫靠在健康枕上，听着助眠音乐缓缓入睡，远方儿女就能基于 HUAWEI HiLink 之间的跨设备互联互通，随时查看父母的睡眠状态，通过心率、呼吸、体动等睡眠监测，记录老人的入睡和离床时间，以及深、浅、REM 睡眠时长及具体分布时间段，老人醒来就能收到睡眠健康报告。舒适度方面，智能关怀垫采用的天然乳胶能适应睡姿均衡承托，配合抗菌防螨技术还能有效呵护健康，让老人安心享受深度睡眠。

图 15：喜临门旗下智能关怀垫（GHD-C20A）



资料来源：聚星榜，中国家居云招网，德邦研究所

图 20：跨设备互联互通



资料来源：聚星榜，中国家居云招网，德邦研究所

**麒盛科技：推出智能床产品，通过大数据管理老年人健康睡眠。**麒盛科技包含索菲尔和舒福德两大品牌的智能床产品。索菲尔具有多角度调节、记忆位置、ZERO G 零压力、震动按摩、打鼾干预等多重助眠功能，结合大数据算法，达成健康自我管理解决方案。舒福德则通过非接触式传感器，将智能床与大数据链接，通过云算法，让消费者更好了解自己的睡眠数据。相比于普通床品，其智能床有两方面优势，一是智能系统带来健康的预测、管理、服务。二是床垫有 10 级分析系统，床上有 1500 个压力传感器等。这些优势可以防止心梗、脑梗、猝死等



突发情况，做“会说话”、能报警的床。

图 21：麒盛科技旗下舒福德智能床



资料来源：手机报在线网易号，德邦研究所

图 22：智能睡眠监测系统



资料来源：手机报在线网易号，德邦研究所

**东鹏控股：推出“康养站”空间，打造适合老人的温暖舒适的浴室环境。**“康养站”空间配备了人体感应地面和石墨烯热暖墙板，人体感应地面可以记录老人平时的起居、行动、行为习惯，感知老人行走状态和轨迹，发现异常将进行通知和报警，时刻守护老人安全。石墨烯热暖墙板，可以使浴室快速达到恒温效果，打造一个适合老人的温暖舒适的浴室环境。此外，公司亦推出银坐系列 S5Pro 智能马桶，马桶采用 360° 无极旋钮，一键实现全自动冲水功能，无需记忆，家中老人也能轻松操控；马桶的感应翻盖功能，当检测到人体信号，马桶自动感应开合，有效减少老人如厕弯腰，带来舒适的体验；离座冲水功能，贴心呵护老人的“小忘性”，为老年人提供更健康、便捷的如厕体验。

图 23：东鹏卫浴“智”造美好医养空间



资料来源：西部报道网，德邦研究所

图 24：银坐系列 S5Pro 智能马桶



资料来源：东鹏控股，德邦研究所

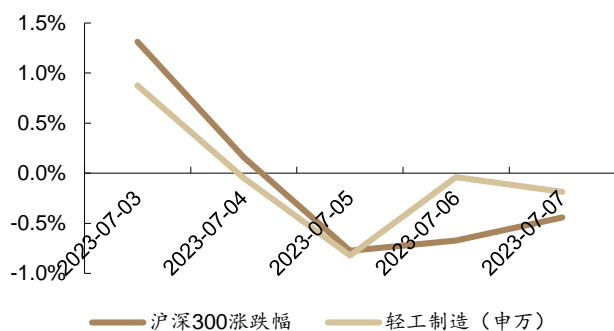
## 2. 一周行情回顾

### 2.1. 一周整体行情回顾

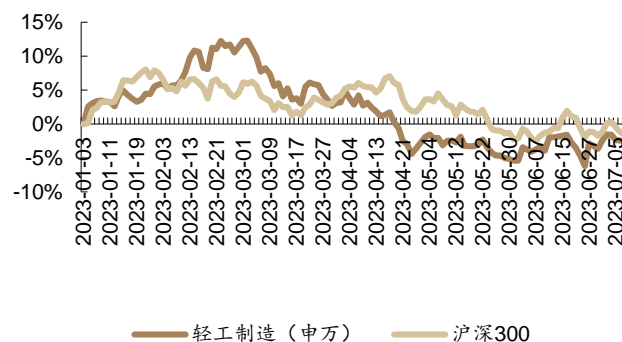
2023 年 7 月 3 日至 7 月 7 日，上证综指下跌 0.17%，深证成指下跌 1.25%，创业板指下跌 2.07%。分行业来看，申万轻工制造下跌 0.23%，相较沪深 300 指数+0.21pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 18。

图 16：2023.07.03-2023.07.07 申万轻工制造指数变化

图 17：年初至今申万轻工制造指数涨跌幅与沪深 300 对比

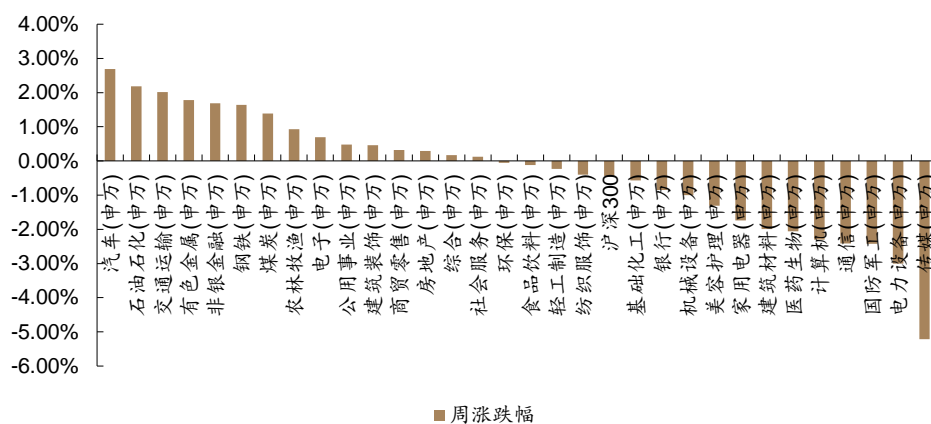


资料来源: Wind, 德邦研究所



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 18: 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, 德邦研究所

## 2.2. 一周个股涨跌幅

轻工制造行业一周涨幅前十分别为英联股份(+16.07%)、瑞尔特(+15.21%)、东港股份(+10.34%)、东鹏控股(+10.01%)、梦百合(+7.78%)、华旺科技(+6.7%)、慕思股份(+5.65%)、爱丽家居(+4.89%)、亚振家居(+4.89%)、菲林格尔(+4.12%)，跌幅前十分别为盛通股份(-9.06%)、好太太(-6.45%)、顶固集创(-6.09%)、金牌厨柜(-5.61%)、实丰文化(-5.25%)、晨光股份(-5.11%)、华立科技(-4.95%)、欧派家居(-4.7%)、安妮股份(-4.46%)、新巨丰(-4.4%)。

表 7: 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	002846.SZ	英联股份	16.07	1	002599.SZ	盛通股份	-9.06
2	002790.SZ	瑞尔特	15.21	2	603848.SH	好太太	-6.45
3	002117.SZ	东港股份	10.34	3	300749.SZ	顶固集创	-6.09
4	003012.SZ	东鹏控股	10.01	4	603180.SH	金牌厨柜	-5.61
5	603313.SH	梦百合	7.78	5	002862.SZ	实丰文化	-5.25

资料来源: Wind, 德邦研究所

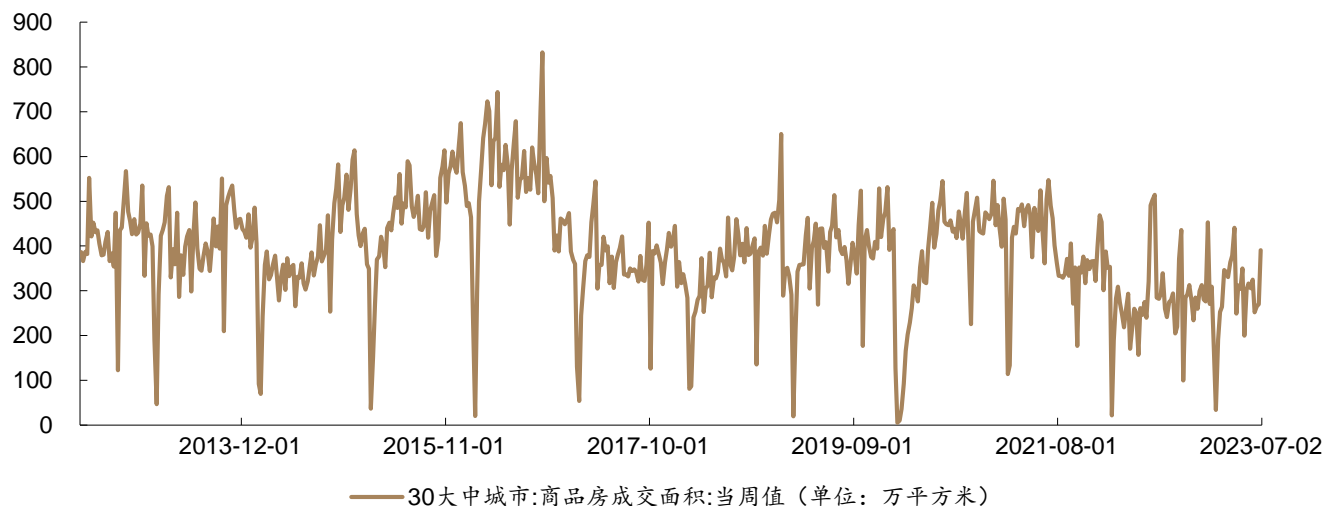


### 3. 重点数据追踪

#### 3.1. 家居

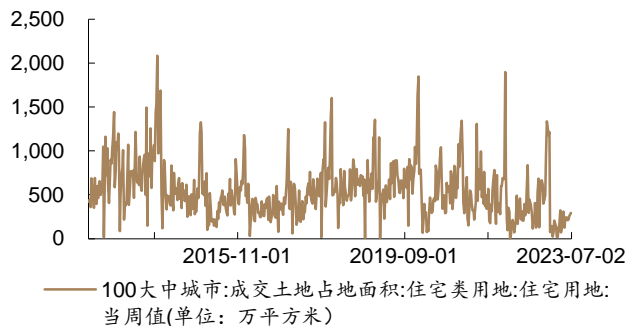
**地产数据：**2023 年 6 月 25 日至 2023 年 7 月 2 日，全国 30 大中城市商品房成交面积 391 万平方米，环比增加 44.73%；100 大中城市住宅成交土地面积 293.78 万平方米，环比增加 5.16%。2023 年 5 月，住宅新开工面积 2.90 亿平方米，累计同比下降 22.70%；住宅竣工面积 2.02 亿平方米，累计同比上升 19.00%；商品房销售面积 4.64 亿平方米，累计同比下降 0.90%。

图 19：30 大中城市商品房成交面积（万平方米）



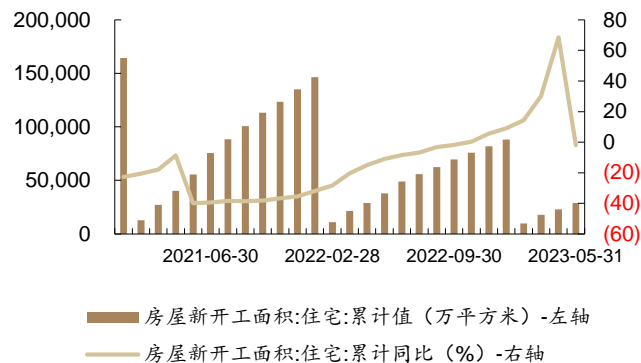
资料来源：Wind，德邦研究所

图 20: 100 大中城市住宅用地成交面积 (万平方米)



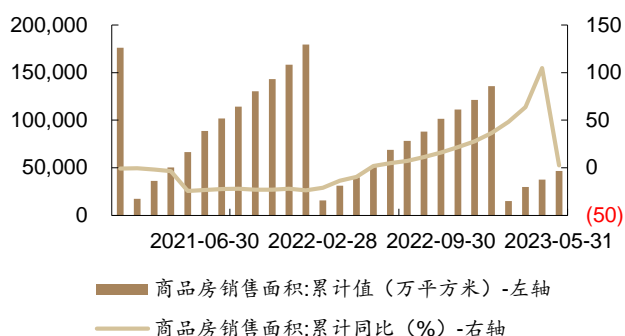
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 21: 房屋住宅新开工面积累计值及同比 (万平方米, %)



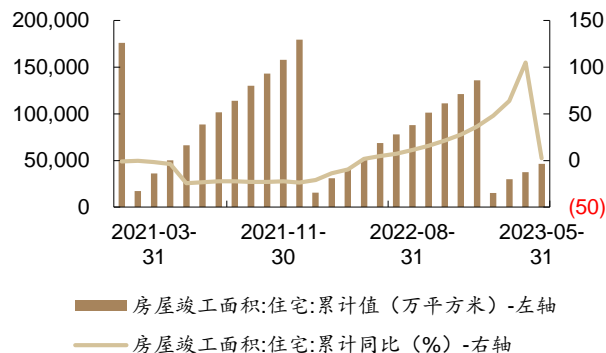
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 22: 房屋住宅销售面积累计值及同比 (万平方米, %)



资料来源: Wind, 德邦研究所

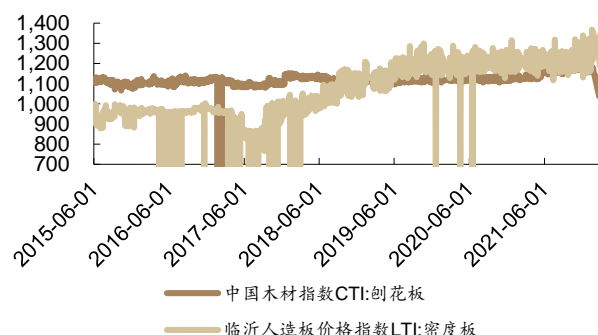
图 23: 房屋住宅竣工面积累计值及同比 (万平方米, %)



资料来源: Wind, 德邦研究所

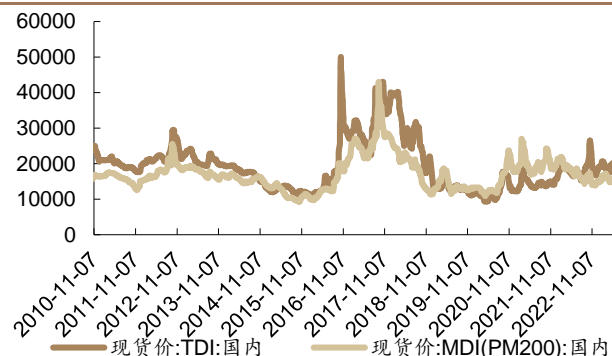
**原材料数据:** 截至 2022 年 3 月 1 日, 定制家居上游 CTI 指数为 1130.09, 周环比 7.30%; LTI 指数为 1221.34, 周环比-6.91%。截至 2023 年 7 月 7 日, 软体家居上游 TDI 现货价为 18100 元/吨, 周环比 4.02%; MDI 现货价为 16000 元/吨, 周环比-1.23%。

图 24: CTI、LTI 指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

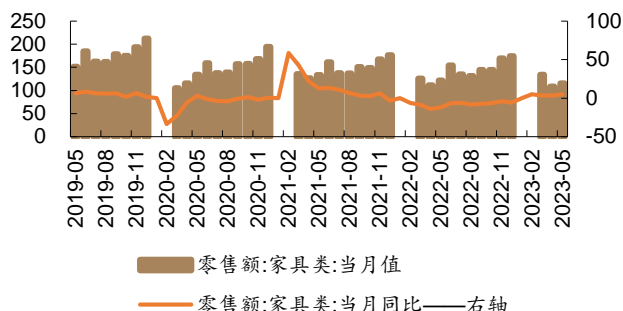
图 25: TDI、MDI 现货价 (元/吨)



资料来源: Wind, 德邦研究所

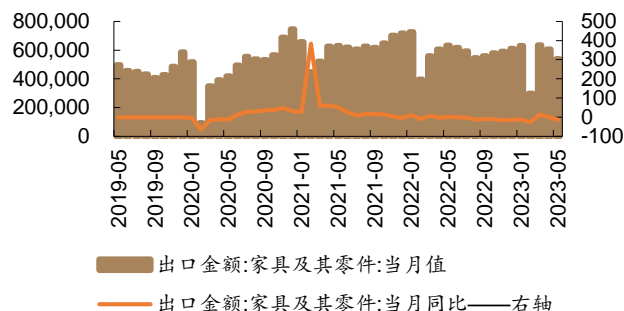
**销售数据:** 2023 年 5 月家具及其零件出口金额为 537936.9 万美元, 同比下降 14.40%; 当月家具销售额为 115 亿元, 同比上升 5.0%; 当月建材家居卖场销售额为 1390.2 亿元, 同比上升 12.94%。

图 26：当月家具销售额及同比变化（亿元，%）



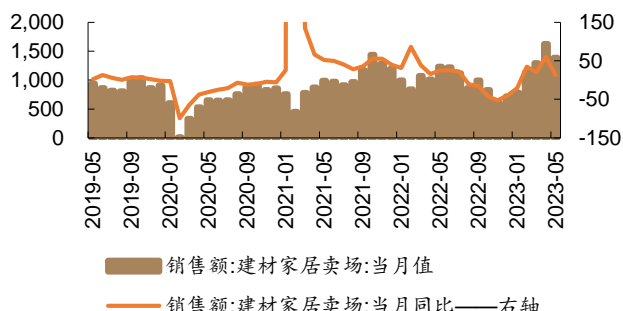
资料来源：Wind，德邦研究所

图 27：当月家具及其零件出口金额及同比变化（万美元，%）



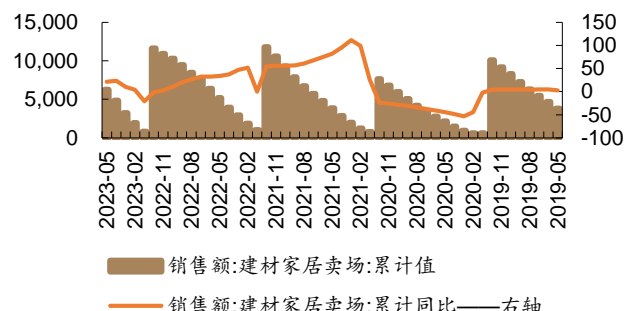
资料来源：Wind，德邦研究所

图 28：当月建材家居卖场销售额及同比变化（亿元，%）



资料来源：Wind，德邦研究所

图 29：建材家居卖场累计销售额及累计同比变化（亿元，%）

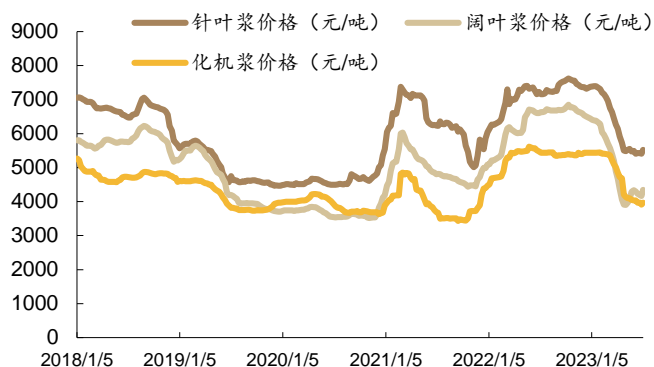


资料来源：Wind，德邦研究所

### 3.2. 包装造纸

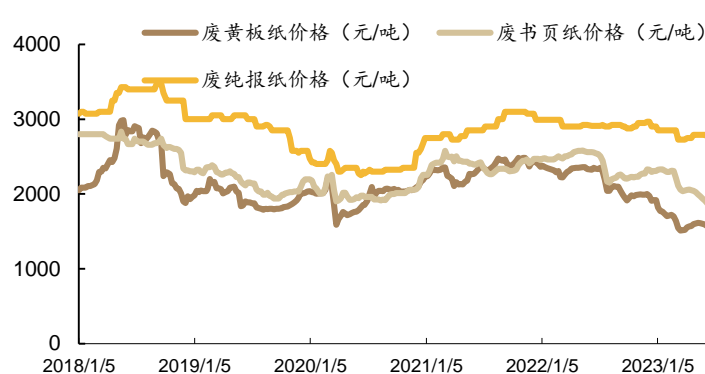
**纸浆价格：**截至 2023 年 7 月 5 日，针叶浆、阔叶浆、化机浆价格分别为 5522.32 元/吨、4345.45 元/吨、3966.67 元/吨，周环比 2.06% / 4.19% / 1.28%；废黄板纸、废书页纸、废纯报纸价格分别为 1561 元/吨、1803 元/吨、2825 元/吨，周环比 0.00% / -1.10% / 0.71%；双铜纸、双胶纸价格分别为 5175 元/吨、5375 元/吨，周环比 -0.67% / 0.00%；生活用纸价格为 6266.67 元/吨，周环比 -0.66%；白卡纸、白板纸、箱板纸、瓦楞纸价格分别为 4180 元/吨、3643.75 元/吨、3834 元/吨、2738.13 元/吨，周环比 0.00% / 0.00% / -0.49% / -0.34%；截至 2023 年 7 月 6 日，双铜纸、双胶纸、箱板纸、白卡纸每吨毛利分别为 -90.2 元/吨、55.67 元/吨、609.92 元/吨、-404.39 元/吨；截至 2023 年 7 月 7 日，溶解浆内盘价格指数为 7100 元/吨。

图 30：木浆价格变化



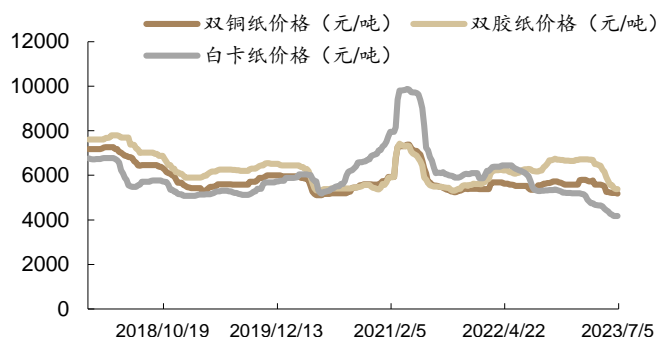
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 31：废纸价格变化



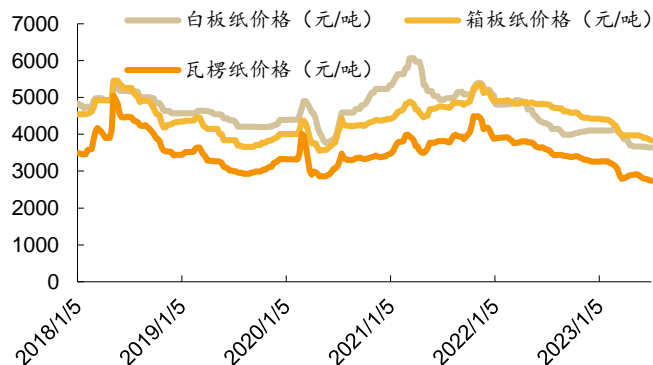
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 32：浆纸系价格



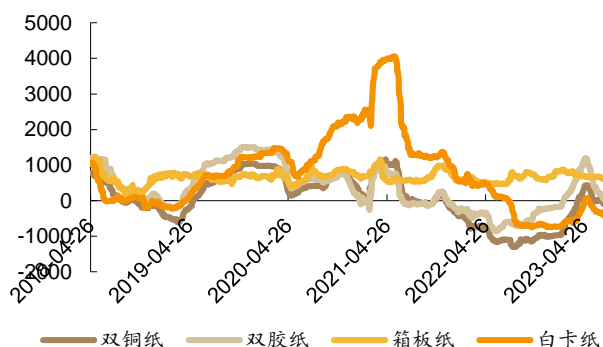
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 33：废纸系价格



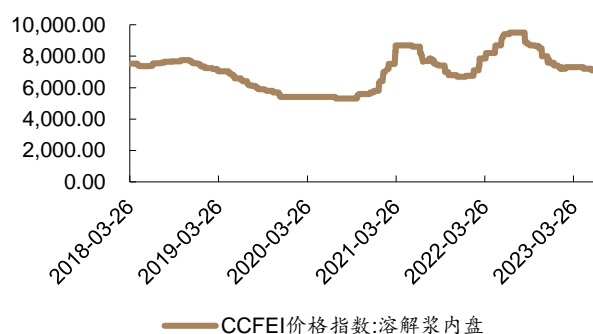
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 34：主要纸种税后毛利 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 35：溶解浆内盘价格指数 (元/吨)

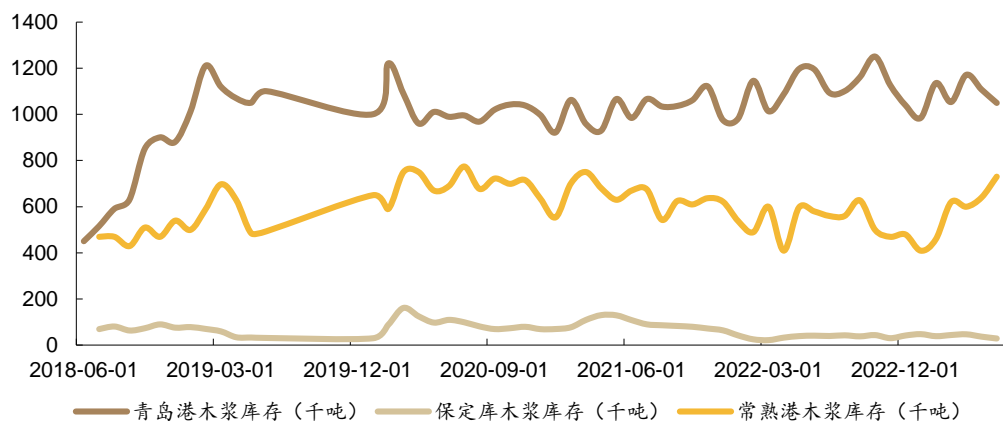


资料来源：wind，德邦研究所

**纸类库存：**截至 2023 年 6 月 30 日，青岛港、保定港、常熟港木浆月度库存分别为 1049 千吨、36.7 千吨、730 千吨，环比-5.24%/27.87%/0.00%；双胶纸、铜版纸月度企业库存分别为 626.47 千吨、542 千吨，环比-2.07%/-3.13%；白卡纸月度社会库存、企业库存分别为 1800 千吨、845.9 千吨，环比 4.05%/0.88%；生活用纸月度社会库存、企业库存分别为 1187 千吨、470 千吨，环比 7.03%/1.51%；废黄板纸月度库存天数为 6.2 天，环比-8.15%；白板纸月度社会库存、企业库存分别为 1800 千吨、845.9 千吨，环比 4.05%/0.88%；箱板纸月度社会库存、企业

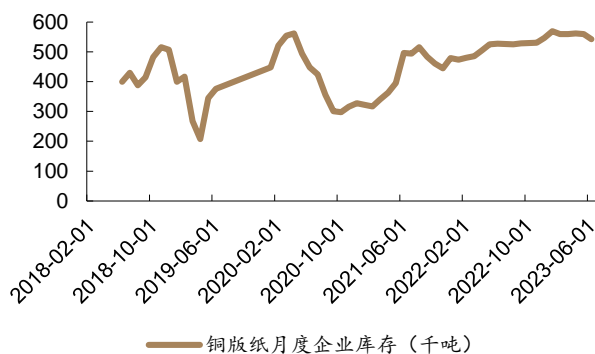
库存分别为 1851 千吨、1278 千吨，环比-0.80%/3.14%；瓦楞纸月度社会库存、企业库存分别为 1092 千吨、723 千吨，环比-1.50%/5.95%。

图 36：青岛港、保定港、常熟港木浆库存



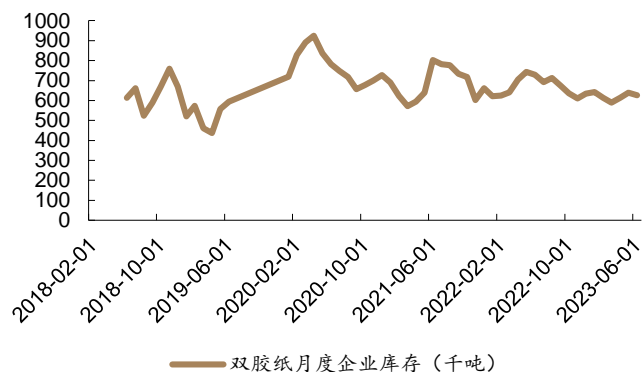
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 37：铜版纸库存



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

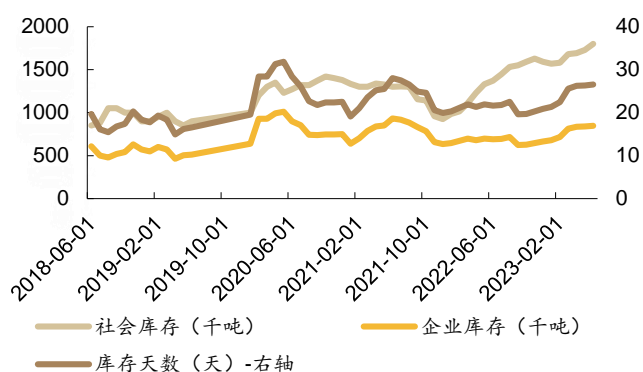
图 38：双胶纸库存



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

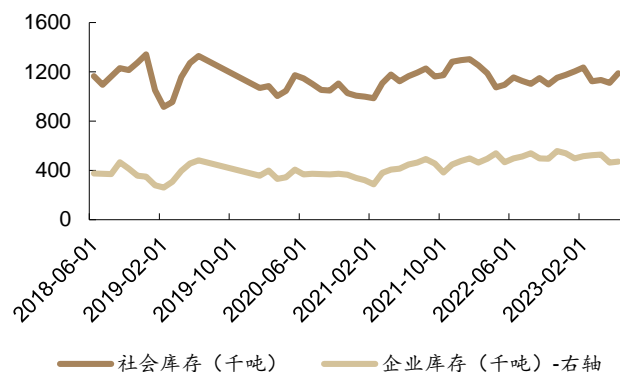


图 39：白卡纸库存



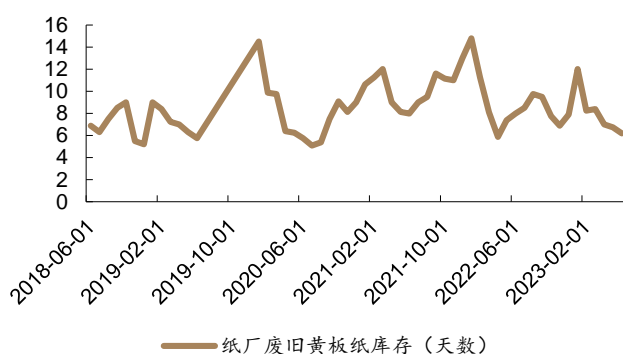
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 40：生活用纸库存



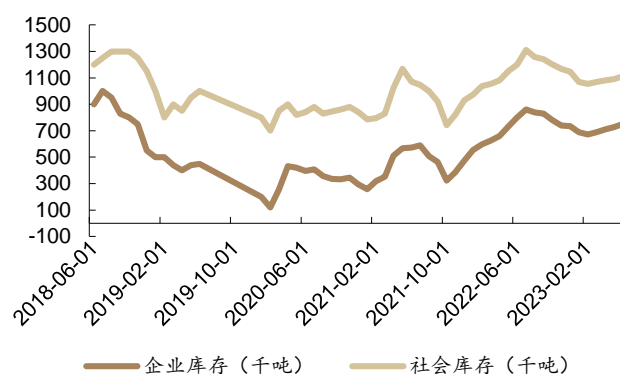
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 41：废黄板纸库存



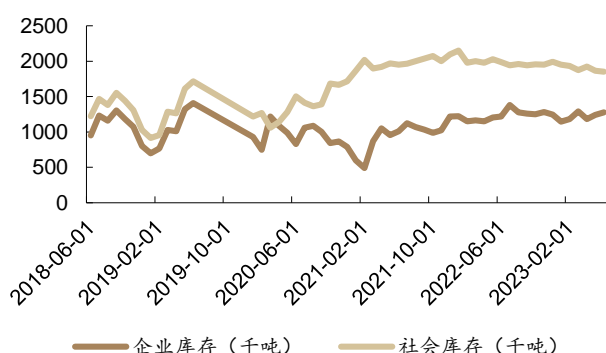
料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 42：白板纸库存



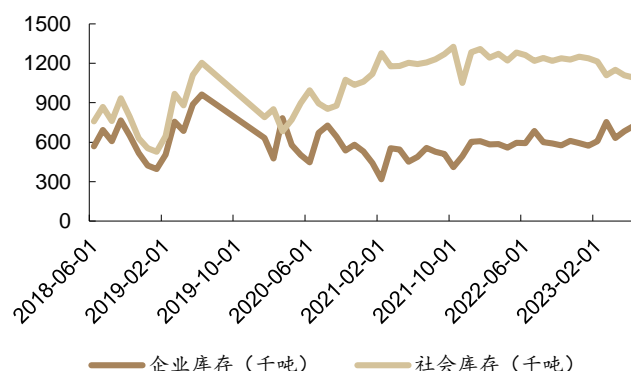
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 43：箱板纸库存



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 44：瓦楞纸库存



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

## 4. 行业重要新闻

### 1、中国产业经济信息网：我国眼镜行业企业效益延续恢复态势(2023-07-03)

记者在 6 月 20 日于江苏丹阳举办的中国眼镜协会九届五次常务理事会上获

悉，今年 1—3 月，全国规上眼镜企业累计完成主营业务收入 111.3 亿元，同比增长 7.95%；累计完成利润总额 7.53 亿元，同比增长 5.95%；累计主营业务收入利润率为 6.76%。中国眼镜协会相关负责人表示，总体来看，我国眼镜行业企业效益延续恢复态势。

## 2、纸业网、国家发展改革委等：《工业重点领域能效标杆水平和基准水平（2023 年版）》发布 卫生纸原纸、纸中原纸进入重点领域（2023-07-06）

7 月 4 日，国家发改委等部门发布关于《工业重点领域能效标杆水平和基准水平（2023 年版）》的通知。在此前明确的 25 个重点领域能效标杆水平和基准水平的基础上，增加乙二醇，尿素，钛白粉，聚氯乙烯，精对苯二甲酸，子午线轮胎，工业硅，卫生纸原纸、纸中原纸，棉、化纤及混纺机织物，针织物、纱线，粘胶短纤维等 11 个领域，原则上应在 2026 年底前完成技术改造或淘汰退出，进一步扩大工业重点领域节能降碳改造升级范围。

## 3、纸视界、工业和信息化部科技司等：工信部等五部门联合印发《制造业可靠性提升实施意见》（2023-07-05）

工业和信息化部、教育部、科技部、财政部、国家市场监管总局等五部门近日联合印发《制造业可靠性提升实施意见》，提出将围绕制造强国、质量强国战略目标，到 2025 年，重点行业关键核心产品的可靠性水平明显提升，可靠性标准体系基本建立，企业质量与可靠性管理能力不断增强，可靠性试验验证能力大幅提升，专业人才队伍持续壮大。可靠性标准引领作用充分彰显，培育一批可靠性公共服务机构和可靠性专业人才，我国制造业可靠性整体水平迈上新台阶，成为支撑制造业高质量发展的重要引擎。

## 4、科印网、国家新闻出版署：2023 年国家印刷示范企业终审结果公示(2023-07-06)

7 月 5 日，中宣部印刷发行局于国家新闻出版署官网对 2023 年国家印刷示范企业终审结果进行了公示，裕同、盛通、东港、紫江等 24 家企业入选。

## 5、纸业观察网：太阳纸业、晨鸣集团、APP、博汇纸业等企业涨价函（2023-07-07）

因近期产品价格持续下跌，已严重背离产品价值，为维护正常的市场秩序，更好的为客户提供高品质的产品及服务，太阳纸业、晨鸣集团、APP、博汇纸业等企业发布产品涨价函。

# 5. 公司重要公告

## 1、喜临门：喜临门家具股份有限公司关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告(2023-07-04)

2023 年 7 月 3 日，公司以集中竞价交易方式首次回购股份 103,800 股，占公司总股本的比例为 0.03%，最高成交价格为 25.46 元/股，最低成交价格为 25.35 元/股，已支付资金总额为人民币 2,634,275 元（不含交易费用）。

## 2、新巨丰：关于重大资产重组进展的公告(2023-07-04)

公司拟通过协议转让方式以现金收购 JSH Venture Holdings Limited 持有的纷美包装有限公司 377,132,584 股股票，约占标的公司总股份的 28.22%。本次交易构成重大资产重组，但不构成关联交易和重组上市。

### 3、共创草坪：关于股权激励限制性股票回购注销完成的公告(2023-07-04)

公司已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开设了回购专用证券账户，并就 100 名激励对象持有的已获授予但尚未解除限售的 1,613,500 股限制性股票向中国结算上海分公司申请办理回购过户手续。2023 年 6 月 29 日，上述已获授予但尚未解除限售的 1,613,500 股限制性股票已过户至公司开立的回购专用证券账户内，并于 2023 年 6 月 30 日完成注销。公司本次限制性股票回购注销完成后，公司注册资本将相应变更为 400,090,000.00 元，总股本将相应变更为 400,090,000 股。

### 4、上海艾录：关于公司董事减持股份计划实施完毕的公告(2023-07-05)

上海艾录公布，近日公司收到董事陈曙出具的《关于股份减持计划实施完毕的告知函》，自 2023 年 1 月 10 日至 2023 年 7 月 4 日期间，董事陈曙通过深证证券交易所集中竞价方式合计减持公司股份 100 万股，减持比例达到公司总股本的 0.25%，本次减持计划实施完毕。

### 5、公牛集团：公牛集团股份有限公司股东大宗交易减持股份结果公告(2023-07-06)

截至本公告日，阮学平先生通过大宗交易合计减持公司股份 17,791,896 股，占公司总股本的 2.00%。本次减持计划实施完毕，减持完成后，阮学平先生与一致行动人宁波良机实业有限公司、阮立平先生、宁波凝晖投资管理合伙企业（有限合伙）、厦门穗元投资合伙企业（有限合伙）合计持有公司股份 757,119,520 股，占公司总股本的 84.90%。

### 6、志邦家居：向不特定对象发行可转换公司债券预案(2023-07-07)

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转债。本次发行可转债募集资金总额不超过人民币 70,000.00 万元（含 70,000.00 万元），扣除发行费用后用于清远智能生产基地（一二期）建设项目、数字化升级项目和补充流动资金。本次发行的可转债每张面值为人民币 100 元，按面值发行。结合本次发行可转债的发行规模及公司未来的经营和财务等情况，本次发行可转债的期限为自发行之日起六年。本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和支付最后一年利息。本次发行的可转债转股期自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止。

## 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。

# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

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。2018 年加入中泰证券，2020 年起负责轻工团队。2021 年加入国元证券，担任大消费方向负责人，主导轻工、纺服、新零售行业研究。2023 年 2 月入职德邦证券，负责轻工+中小盘研究。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。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，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，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

<p><b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；</p> <p><b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。</p>	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦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，未经德邦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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。