

轻工纺服

证券研究报告/行业周报

2023年7月10日

评级：增持（维持）

分析师：张潇

执业证书编号：S0740523030001

Email: zhangxiao06@zts.com.cn

分析师：郭美鑫

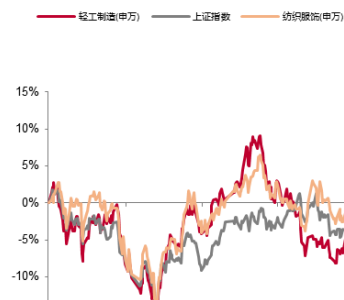
执业证书编号：S0740520090002

Email: guomx@zts.com.cn

基本状况

轻工上市公司数	152
轻工行业总市值（亿元）	9,220
轻工行业流通市值（亿元）	3606
纺服上市公司数	111
纺服行业总市值（百万元）	6,149
纺服行业流通市值（百万元）	2,347

行业-市场走势对比



相关报告

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E		
欧派家居	91.30	4.38	5.11	5.86	6.66	20.84	17.87	15.58	13.71	1.13	买入
顾家家居	38.89	2.2	2.54	2.98	3.48	17.68	15.31	13.05	11.18	1.00	买入
索菲亚	16.82	1.17	1.47	1.72	2	14.38	11.44	9.78	8.41	0.44	买入
志邦家居	22.29	1.76	1.44	1.68	1.95	12.66	15.48	13.27	11.43	0.63	买入
敏华控股	5.26	0.46	0.6	0.69	0.77	11.43	8.77	7.62	6.83	1.92	买入

备注 收盘价为 2023 年 7 月 7 日

投资要点

- **上周行情：纺织服装领涨。**2023/7/3 至 2023/7/7，上证指数-0.17%，深证成指-1.25%，轻工制造指数+2.41%，在 28 个申万行业中排名第 6；纺织服装指数+4.83%，在 28 个申万行业中排名第 1。轻工制造指数细分行业涨跌幅由高到低分别为：家居用品（3.83%），造纸（2.34%），包装印刷（1.44%），文娱用品（0.52%）。纺织服装指数细分行业涨跌幅由高到低分别为：饰品（5.2%），服装家纺（4.91%），纺织制造（4.44%）。
- **本周重点提示：出口景气度修复，CCER 有望重启。**1) **出口景气度修复机会：**海外去库逐步进入尾声（家居类去库节奏快于服饰，家居去库从 22H2 开始，服饰去库从 23 年初开始）及美国地产边际改善有望驱动出口订单改善，部分公司订单边际已有初步修复，建议关注嘉益股份、共创草坪、乐歌股份、源飞宠物、麒盛科技等。2) **CCER 重启机会：**6 月 29 日，生态环境部召开例行新闻发布会，力争今年年内尽早启动 CCER。7 月 7 日，生态环境部联合市场监管总局对《温室气体自愿减排交易管理暂行办法》进行了修订，编制形成《温室气体自愿减排交易管理办法（试行）》，并面向全社会公开征求意见。CCER 重启在即，建议关注布局林业碳汇的岳阳林纸。3) **Q2 高增标的：**市场进入 Q2 业绩关注期，建议积极把握 Q2 前瞻弹性较大的标的：嘉益股份 10x、百亚股份 29x、华旺科技 12x。
- **家居：消费促进政策有望驱动需求回暖，建议布局业绩确定性较强的低估龙头。**
 - 6 月 29 日，国常会审议通过《关于促进家居消费的若干措施》，会议指出，促进家居消费的政策要与老旧小区改造、住宅适老化改造等政策配合；要提高供给质量和水平，鼓励企业提供更多个性化、定制化家居商品。7 月 7 日，商务部召开例行新闻发布会，新闻发言人束珏婷在会上表示，近期，商务部会同相关部门在深入调研基础上，起草了促进家居消费政策文件，从提升供给质量、创新消费场景、改善消费条件、优化消费环境等方面提出具体举措，将于近日印发。我们认为本次政策相关受益赛道主要有：1) 旧房改造需求较大、个性化程度高的定制家居（欧派家居、索菲亚、志邦家居、金牌厨柜等）；2) 存量替换需求较高，更换频次提升空间大的软体家居（顾家家居、敏华控股、喜临门、慕思股份等）；3) 提升生活便捷度，匹配适老需求的智能家居（好太太、箭牌家居、瑞尔特等）。
 - **Q2 前瞻：定制修复节奏稳定，软体出口边际改善。**1) 定制：我们预计 Q2 定制企业收入端增速位于个位数至低双位数区间，其中龙头修复节奏相对较快，预计欧派家居、索菲亚、志邦家居收入端可实现双位数增长。分渠道来看，客流压力增加下整装公司与定制企业合作的意愿持续增强，整装渠道提供重要的增长驱动力。2) 软体：终端调研看，6 月软体内贸接单表现分化，龙头预计维持双位数增长；外贸接单边际向上，部分前期订单下滑企业 6 月接单转正。我们预计 Q2 软体龙头内销表现稳健，其中顾家一体化整家推行顺利，家装渠道亦加速切入。
 - 前期地产销售数据走弱下板块悲观情绪蔓延，我们认为低估值下家居板块布局

机会已现。推荐：**【顾家家居】**23PE 15X，内销推行一体化整家多品类放量，外销随海外产能释放已率先修复；**【索菲亚】**23PE 11X，整装及米兰纳进入放量期，门窗卫浴布局深化整家战略；**【志邦家居】**23PE 15X，增长稳健，整装占比迅速提升，全国进程持续推进；**【欧派家居】**23PE 18X，定制龙头成长稳健，整装布局领先行业；关注：**【敏华控股】**FY24 PE 8X，估值性价比高，内销修复稳健。

■ **造纸：关注木浆系盈利能力 Q2 起逐步改善。**

- **价格跟踪：**本周浆价小幅回升，阔叶浆现货价格(+2.82%)，针叶浆(+1.16%)，主要受近期人民币汇率贬值及外盘新一轮报价小幅上提影响。外盘报价方面，Arauco 2023 年 7 月报价，银星\$680（环比 6 月持平），金星\$630（环比 6 月上涨\$20），明星\$535（环比 6 月上涨\$30）。成品纸方面，双胶纸、铜版纸、白卡纸、生活用纸原纸价格周涨跌幅分别为-0.5%、-0.73%、0%、-0.87%。下游成品纸价格及开工率均未见明显改善，纸浆需求端偏弱运行，我们判断纸浆仍将低位运行。
- **Q2 前瞻：预计 H2 盈利改善较为明显。**考虑纸企木浆库存通常为 1 个季度，木浆价格快速下跌主要为 2-4 月，我们预计成本端受益将在 Q3 起充分显现。中游环节盈利能力的释放节奏与细分赛道需求、竞争格局、定价权相关。细分纸种来看，装饰原纸 Q2 价格较为稳定，生活用纸促销活动较多，预计收入端增长态势良好，重点关注**【华旺科技】**。

■ **文娱个护：看好 Q2 收入修复，个护龙头表现靓丽。**

- **Q2 前瞻：1) 百亚：**自由点表现靓丽，预计 Q2 收入增长 40%以上，其中电商渠道保持高双位数增长；利润端考虑去年同期低基数、利润率同比大幅修复，预计利润同比翻倍增长。**2) 晨光：**伴随商场及校边客流修复，Q2 收入端预期延续修复趋势，利润端考虑去年同期低基数及传统核心业务修复、预计盈利增速优于收入。

■ **纺织服装：去库节奏较乐观，关注上游制造左侧布局机会。**

- **纺织制造：Nike 年报释放良好库存去化信号，关注上游制造左侧布局机会。**6 月 30 日，耐克披露截至 2023.5.31 的 FY2023 年报，全年货币中性收入同比+16%，公司预计 FY2024 收入中个位数增长，FY2024Q1 收入预计持平至低个位数增长。库存方面，截至 5 月末，耐克库存金额为 85 亿美元，同比持平，环比上季度末下降 4 亿美元。海外品牌去库节奏较好，下半年订单有望逐步改善，建议关注：**【新澳股份】**、**【华利集团】**、**【申洲国际】**、**【台华新材】**；以及汽车皮革快速放量的**【兴业科技】**。
- **品牌服饰：波司登披露 FY23 业绩，关注运动服饰长期布局机会。**6 月 28 日，波司登披露 FY2023 年报，全年收入 167.7 亿元，同比+3.5%，归母净利润 21.39 亿元，同比+3.7%，疫情影响下略低于预期。结合赛道景气度及长期成长性，建议关注：**【特步国际】**、**【李宁】**、**【安踏体育】**、**【海澜之家】**。

- **风险提示：**原材料价格大幅上涨、宏观经济波动、行业政策变动、测算结果偏差、研报使用信息更新不及时、历史规律失效等风险。

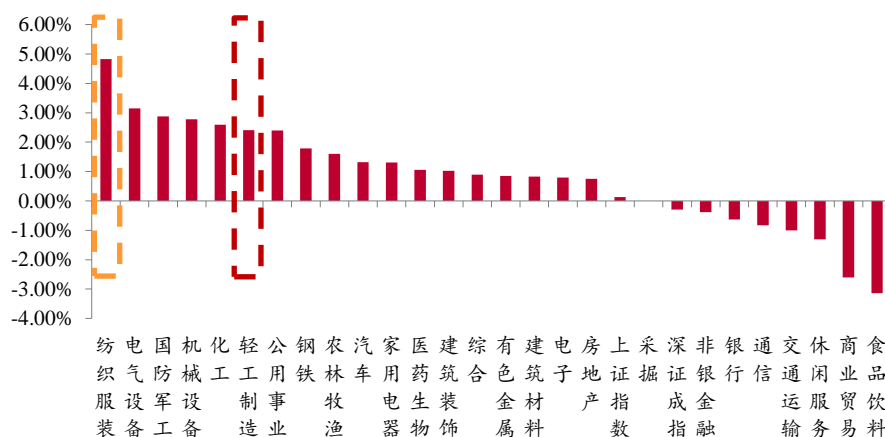
内容目录

上周行情：纺织服装领涨	- 4 -
重要行业新闻	- 6 -
行业重点数据跟踪	- 9 -
公司重点公告	- 16 -
风险提示	- 20 -

上周行情：纺织服装领涨

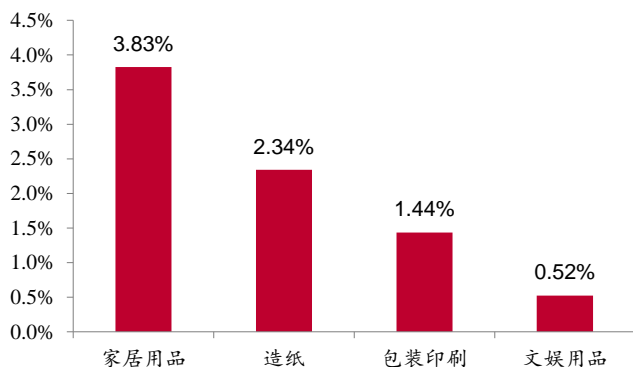
2023/7/3 至 2023/7/7, 上证指数-0.17%, 深证成指-1.25%, 轻工制造指数+2.41%, 在 28 个申万行业中排名第 6; 纺织服装指数+4.83%, 在 28 个申万行业中排名第 1。轻工制造指数细分行业涨跌幅由高到低分别为: 家居用品 (3.83%), 造纸 (2.34%), 包装印刷 (1.44%), 文娱用品 (0.52%)。纺织服装指数细分行业涨跌幅由高到低分别为: 饰品 (5.20%), 服装家纺 (4.91%), 纺织制造 (4.44%)。

图表 1: 各行业周涨跌幅 (2023/7/3 至 2023/7/7)



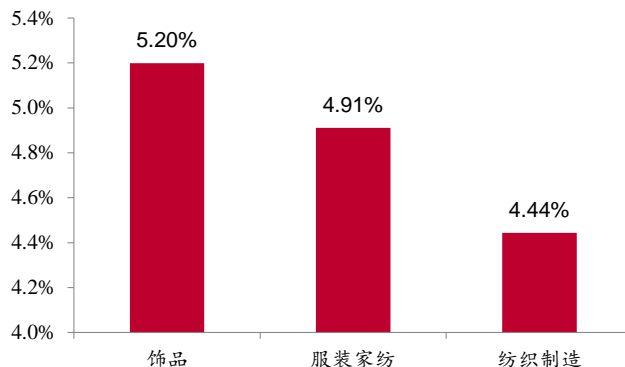
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 2: 轻工二级子版块周涨跌幅 (2023/7/3 至 2023/7/7)



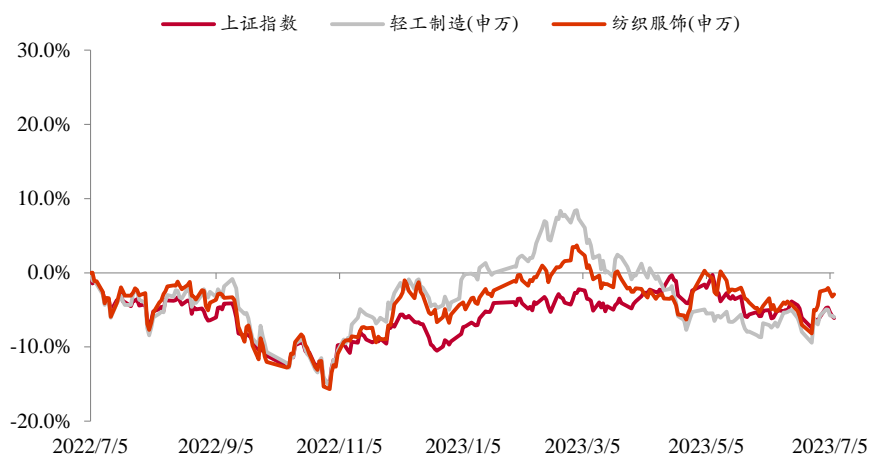
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 3: 纺服二级子版块周涨跌幅 (2023/7/3 至 2023/7/7)



来源: Wind、中泰证券研究所

图表 4：轻工制造、纺织服装板块近一年行情走势



来源：Wind、中泰证券研究所

重要行业新闻

家居

【印度床垫巨头 Sheela 将以近 30 亿元收购同行 Kurlon】

印度床垫巨头 Sheela Foam 将以 28.8 亿元收购竞争对手 Kurlon Enterprise 公司，使 Sheela Foam 的股票上涨了 6.7%，预计收入将增加约 8.0 亿元。（77 度，2023 年 7 月 4 日）

服饰

【波司登去年关闭近 400 家店】

波司登发布了最新财年业绩报告，过去一年常规零售网点总数减少 386 家，并开设了超过 1000 家旺季店。去年收入同比增长 3.5% 至 167.7 亿元，净利润增长 3.7% 至约 21.4 亿元。（童装观察，2023 年 7 月 5 日）

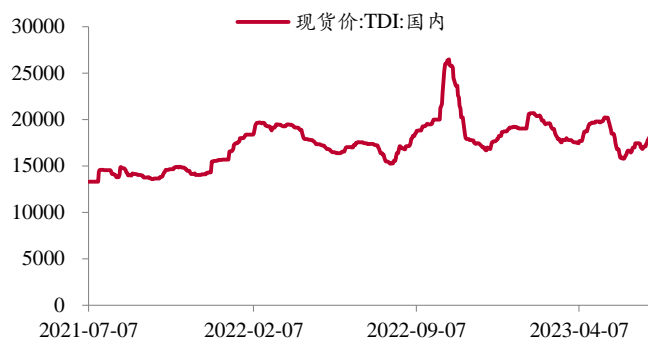
造纸

【7 月纸企第一批涨价函发布】广州建发、东莞市荣兴等多家纸业有限公司发布涨价函，由于上游原材料成本居高不下，白卡纸严重倒挂。白卡纸销售价格将统一上调为 200 元/吨。（纸业观察，2023 年 7 月 3 日）

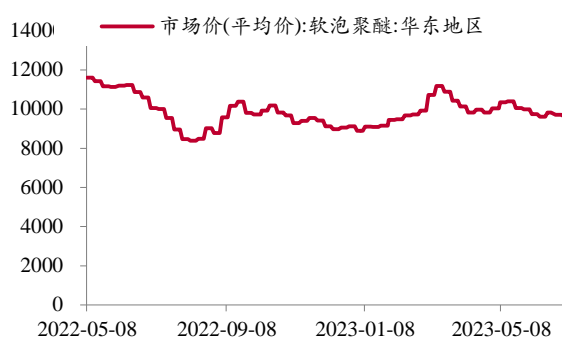
原材料价格跟踪

MDI、聚醚继续下跌，TDI 反弹

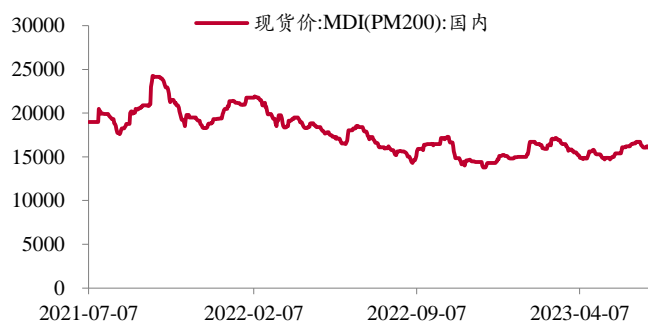
截至 2023 年 7 月 7 日，MDI（PM200）国内现货价为 16000 元/吨，周环比下跌 0.31%，同比下跌 5.88%；TDI 国内现货价为 18100 元/吨，周环比上涨 5.85%，同比上涨 4.02%；截至 2023 年 7 月 7 日，软泡聚醚市场价（华东）为 9650 元/吨，周环比下跌 0.64%，同比下跌 17.8%。

图表 5: TDI 国内现货价(元/吨)


来源: Wind、中泰证券研究所

图表 6: 软泡聚醚华东市场价(元/吨)


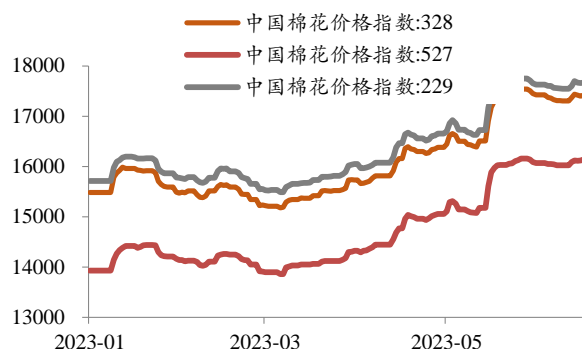
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 7: MDI 国内现货价(元/吨)


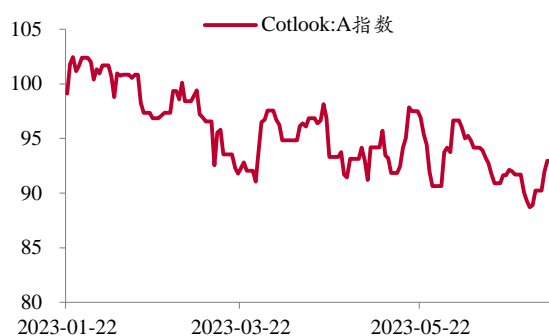
来源: Wind、中泰证券研究所

棉花价格小幅上升

截至 2023 年 7 月 7 日,中国棉花价格指数: 328 为 17419 元/吨,周环比上升 0.66%,同比下降 1.7%;中国棉花价格指数: 527 为 16143 元/吨,周环比上升 0.74%,同比下降 2.52%;中国棉花价格指数: 229 为 17668 元/吨,周环比上升 0.67%,同比下降 3.04%;Cotlook: A 指数为 90.85 美分/磅,周环比上升 0.66%,同比下降 29.57%。

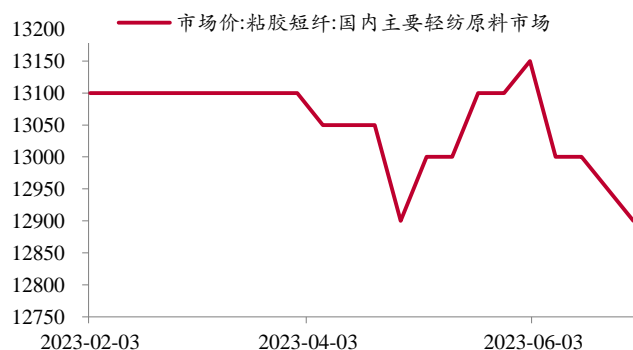
图表 8: 棉花价价格指数 (元/吨)


来源: Wind、中泰证券研究所

图表 9: Cotlook A 指数(美分/磅)


来源: Wind、中泰证券研究所

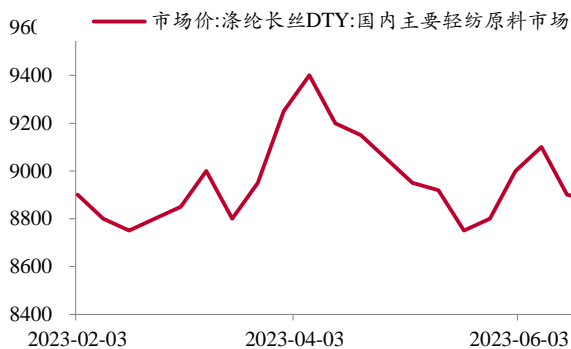
截至 2023 年 6 月 30 日, 粘胶短纤价格为 12900 元/吨, 周环比下降 0.77%, 同比下降 17.31%; 涤纶短纤价格为 7120 元/吨, 周环比下降 1.79%, 同比下降 19.82%; 涤纶长丝 DTY 价格为 8850 元/吨, 周环比下降 1.12%, 同比下降 13.66%。

图表 10: 粘胶短纤市场价(元/吨)


来源: Wind、中泰证券研究所

图表 11: 涤纶短纤市场价(元/吨)


来源: Wind、中泰证券研究所

图表 12: 涤纶长丝 DTY 价格(元/吨)


来源: Wind、中泰证券研究所

行业重点数据跟踪

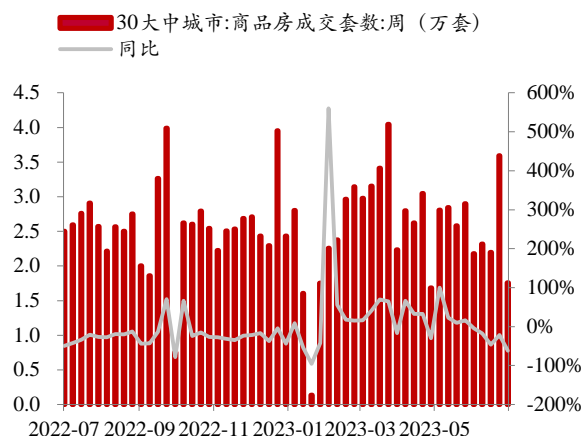
商品房周度销售数据: 一、二、三线城市销售均环比下降

2023 年 7 月 2 日至 2023 年 7 月 8 日, 三十大中城市商品房成交套数 17566 套, 同比下降 62.2%, 周环比下降 51.1%, 成交面积 196.97 万平方米, 同比下降 62.7%, 周环比下降 53.1%; 其中一线城市成交套数 5428 套, 同比下降 50.2%, 周环比下降 48.2%, 成交面积 56.38 万平方米, 同比下降 52.2%, 周环比下降 50.4%; 二线城市成交套数 8014 套, 同比下降 68.9%, 周环比下降 53.8%, 成交面积 102.5 万平方米, 同比下降 67.8%, 周环比下降 55.2%; 三线城市成交套数 4124 套, 同比下降 58.1%, 周环比下降 48.9%, 成交面积 38.09 万平方米, 同比下降 58.6%, 周环比下降 51.2%。

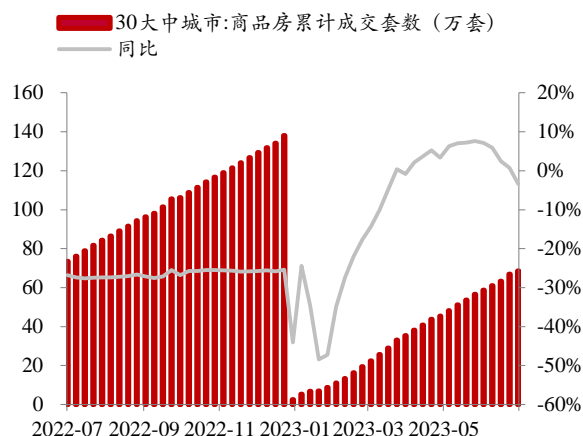
图表 13: 房屋竣工、新开工、销售情况

	一线城市	二线城市	三线城市	合计
成交套数 (万套)	5,428	8,014	4,124	17,566
同比	-50.2%	-68.9%	-58.1%	-62.2%
周环比	-48.2%	-53.8%	-48.9%	-51.1%
成交面积 (万平方米)	56.4	102.5	38.1	197.0
同比	-52.2%	-67.8%	-58.6%	-62.7%
周环比	-50.4%	-55.2%	-51.2%	-53.1%

来源: Wind、中泰证券研究所

图表 14: 30 大中城市商品房单周成交套数 (万套)


来源: Wind、中泰证券研究所

图表 15: 30 大中城市商品房累计成交套数 (万套)


来源: Wind、中泰证券研究所

地产月度数据: 5 月竣工表现亮眼、新房销售及新开工表现偏弱

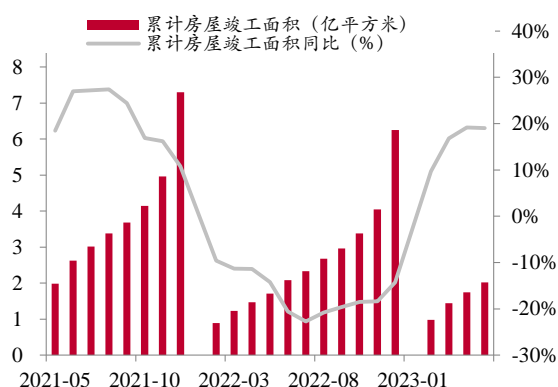
2023 年 1-5 月,房屋竣工面积 2.02 亿平方米,累计同比+19%;房屋新开工面积 3.97 亿平方米,累计同比-22.6%;商品房销售面积 4.64 亿平方米,累计同比-0.9%。

图表 16: 房屋竣工、新开工、销售情况

		2023 年 5 月	2023 年 4 月	2023 年 3 月
竣工面积 (亿平方米)	累计	2.02	1.74	1.44
	同比	19.0%	19.2%	16.8%
	单月	0.28	0.30	0.46
	同比	17.2%	28.3%	35.4%
开工面积 (亿平方米)	累计	3.97	3.12	2.41
	同比	-22.6%	-21.2%	-19.2%
	单月	0.85	0.71	1.06
	同比	-28.5%	-28.3%	-29.0%
销售面积 (亿平方米)	累计	4.64	3.76	2.99
	同比	-0.9%	-0.4%	-1.8%
	单月	0.88	0.77	1.48
	同比	-19.7%	-11.8%	-3.5%

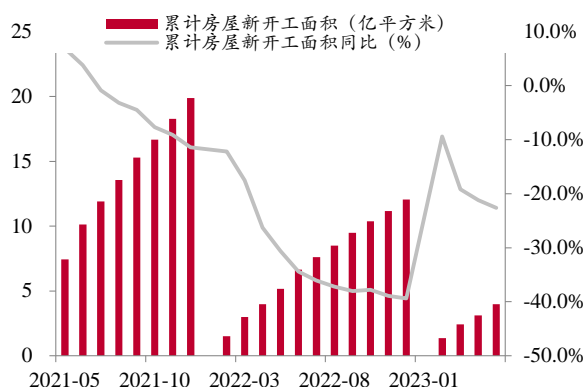
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 17: 累计房屋竣工面积 (亿平方米)



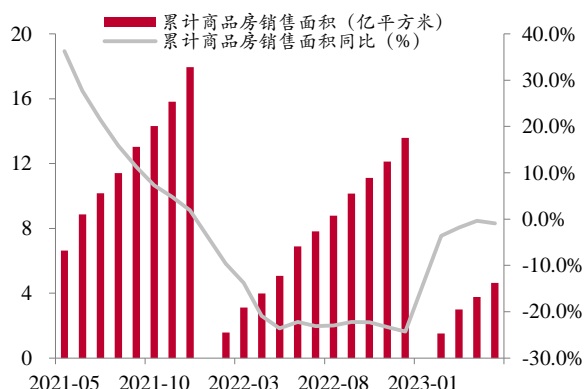
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 19: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)



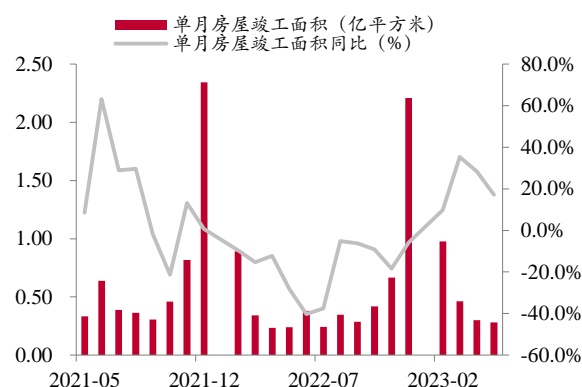
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 21: 累计房屋销售面积 (亿平方米)



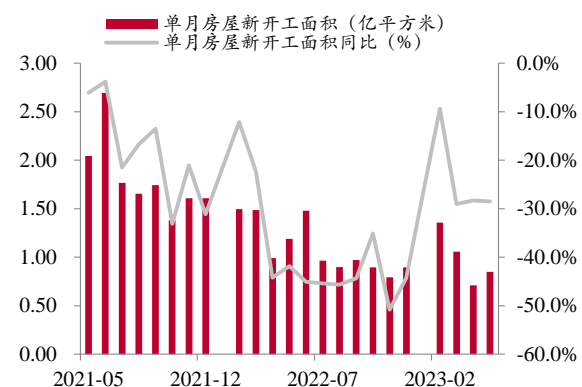
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 18: 单月房屋竣工面积 (亿平方米)



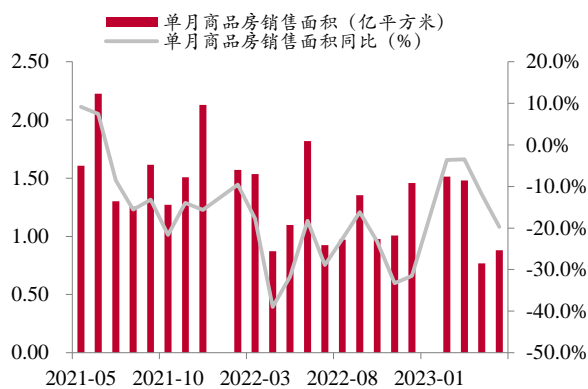
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 20: 单月房屋新开工面积 (亿平方米)



来源: Wind、中泰证券研究所

图表 22: 单月房屋销售面积 (亿平方米)



来源: Wind、中泰证券研究所

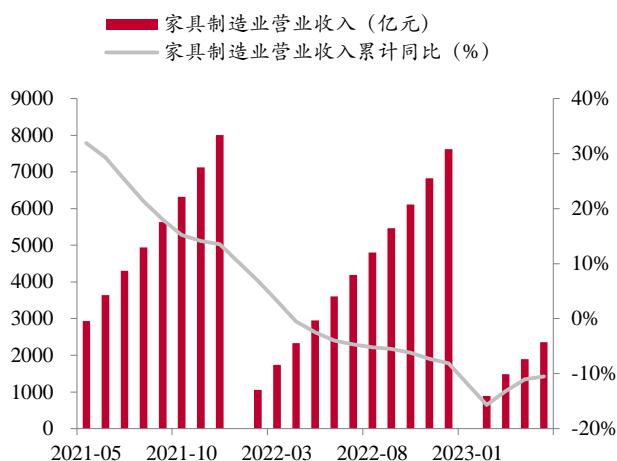
家具月度数据：家具社零小幅修复

2023 年 1-5 月，家具制造业实现营业收入 2361.7 亿元，同比-10.5%；家具制造业利润总额 91.9 亿元，同比-7.4%。2023 年 5 月，家具制造业实现营业收入 463.7 亿元，同比-24.4%；家具制造业利润总额 23.5 亿元，同比-26.6%；家具制造业企业数量为 7230 家，亏损企业数量为 2249 家，亏损企业比例为 31.1%。

2023 年 1-5 月，建材家具卖场累计销售额 6238.4 亿元，同比+21.1%。2023 年 5 月，建材家具卖场累计销售额 1406.2 亿元，同比+1.5%。

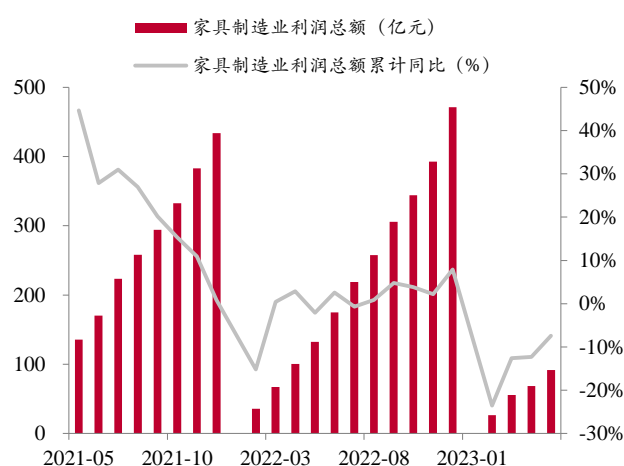
2023 年 5 月，全国建材家居卖场景气指数（BHI）为 135.19，同比上升 18.75 点，环比下降 6.97 点。

图表 23：家具制造业累计营业收入（亿元）



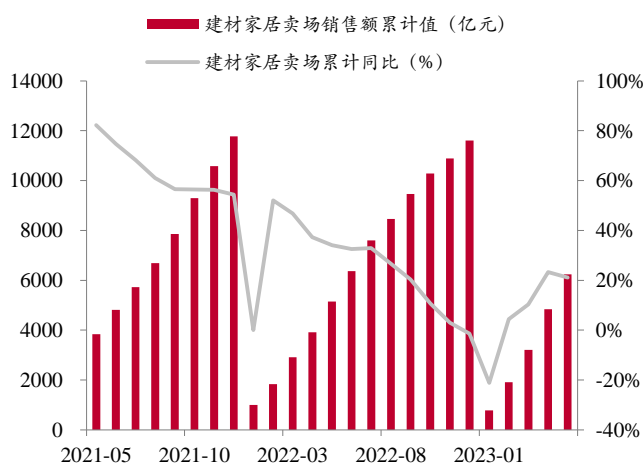
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 24：家具制造业累计利润总额（亿元）



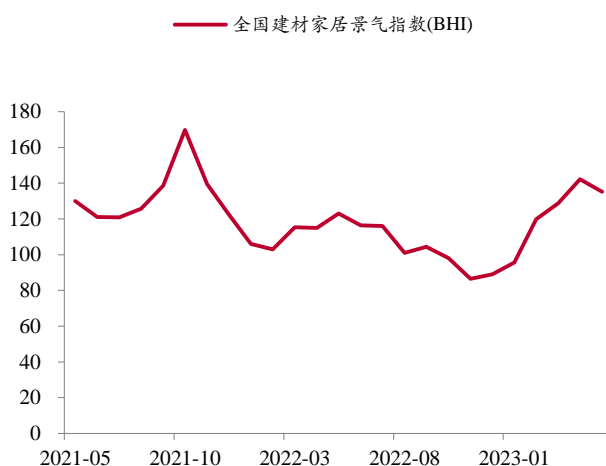
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 25：建材家居卖场累计销售额（亿元）



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 26：全国建材家居景气指数



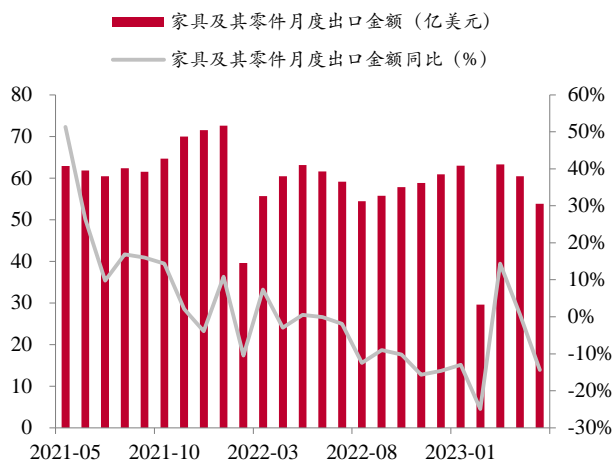
来源：Wind、中泰证券研究所

2023 年 5 月，家具及零件出口金额为 53.8 亿美元，同比-14.4%；2023 年 1-5 月，

累计出口 270.1 亿美元，同比-6.9%。

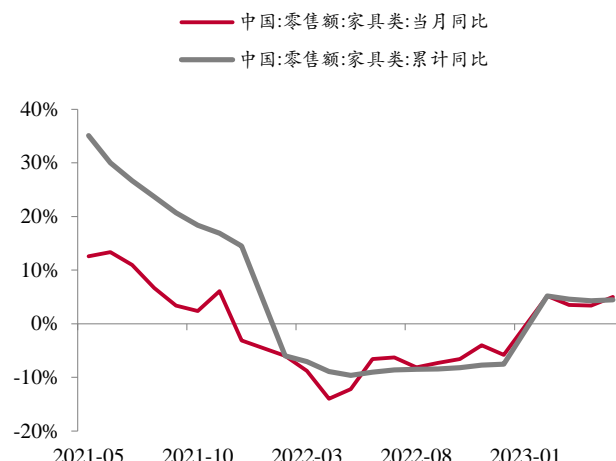
2023 年 5 月，家具类社零同比+5%；2023 年 1-5 月，家具类社零同比+4.5%。

图表 27：家具及零件出口金额（亿美元）



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 28：家具类社会零售总额同比增速



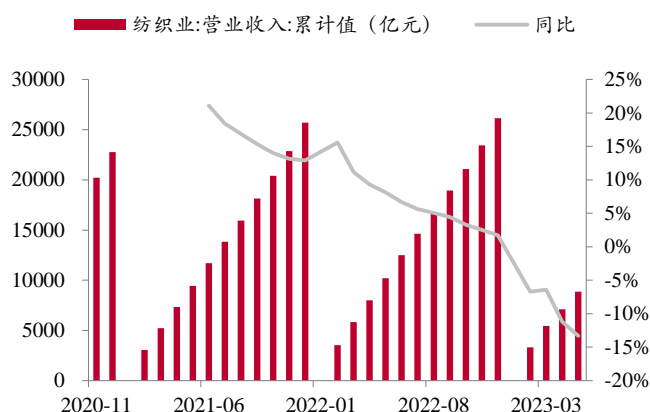
来源：Wind、中泰证券研究所

纺服月度数据：服装鞋帽类社零延续高增

2023 年 1-5 月，纺织业实现营业收入 8854.5 亿元，同比-13.3%；纺织业利润总额 205.4 亿元，同比-41.5%。2023 年 5 月，纺织业实现营业收入 1743.4 亿元，同比-20.9%；纺织业实现营业收入 48.9 亿元，同比-42.4%；纺织业企业数量为 20488 家，亏损企业数量为 6095 家，亏损企业比例为 29.7%。

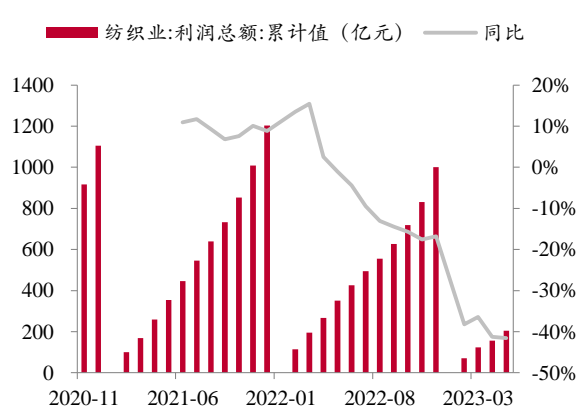
2023 年 1-5 月，纺织服装、服饰业实现营业收入 4623.6 亿元，同比-17.6%；纺织服装、服饰业利润总额 175 亿元，同比-24.9%。2023 年 5 月，纺织业实现营业收入 918.5 亿元，同比-21.5%；纺织服装、服饰业实现营业收入 41.7 亿元，同比-0.7%；纺织服装、服饰业企业数量为 13637 家，亏损企业数量为 4223 家，亏损企业比例为 31%。

图表 29：纺织业营业收入及增速（亿元）

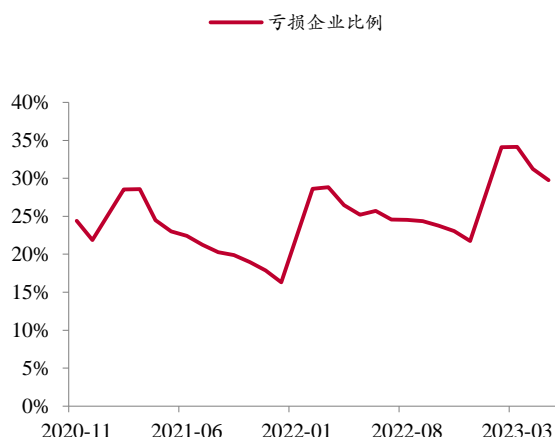


来源：Wind、中泰证券研究所

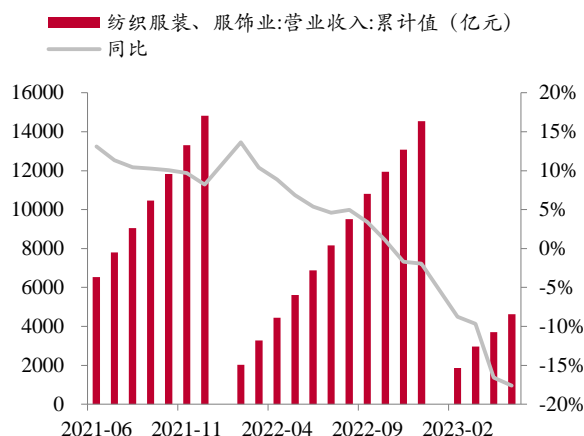
图表 30：纺织业营业利润及增速（亿元）



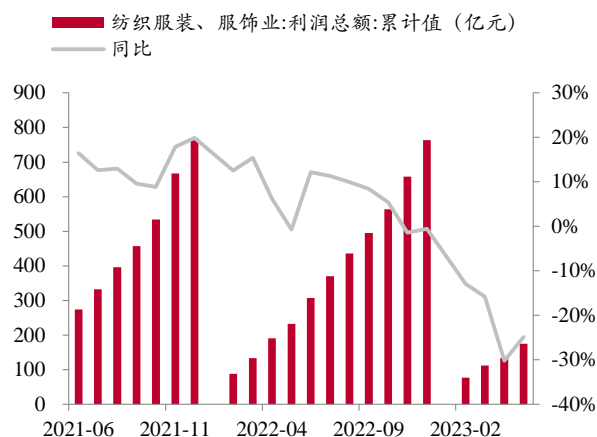
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 31: 纺织业亏损企业占比


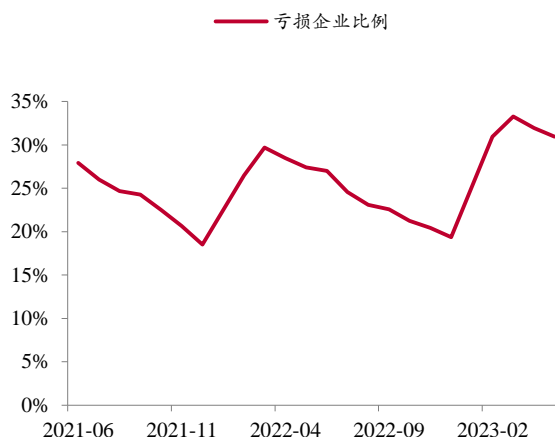
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 32: 纺织服装、服饰业营业收入及增速 (亿元)


来源: Wind、中泰证券研究所

图表 33: 纺织服装、服饰业营业利润及增速 (亿元)


来源: Wind、中泰证券研究所

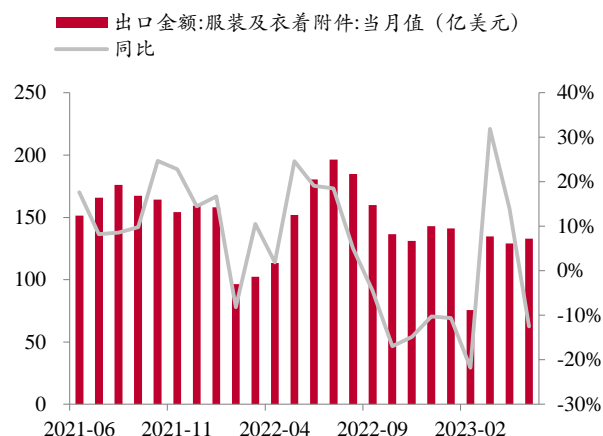
图表 34: 纺织服装、服饰业亏损企业占比


来源: Wind、中泰证券研究所

2023 年 5 月, 服装及衣着附件出口金额 133 亿美元, 同比-12.5%; 纺织纱线、织物及制品出口金额 120.2 亿美元, 同比-14.3%。

2023 年 5 月, 服装类社零同比+21.2%; 2023 年 1-5 月, 服装类社零同比+17.4%。
 2023 年 5 月, 服装鞋帽针纺织品类社零同比+17.6%; 2023 年 1-5 月, 服装鞋帽针纺织品类社零同比+14.1%。

图表 35: 服装及衣着附件出口额 (亿美元)



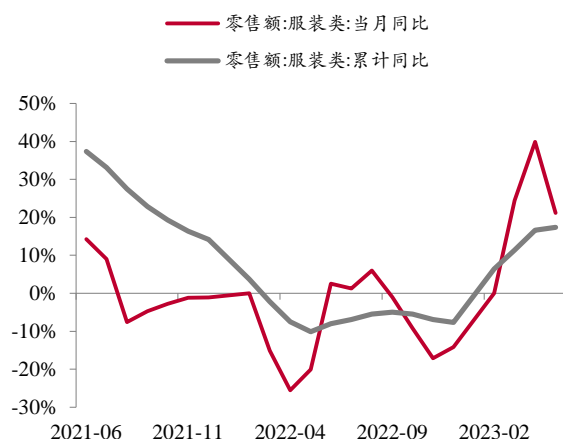
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 36: 纺织纱线、织物及制品出口额



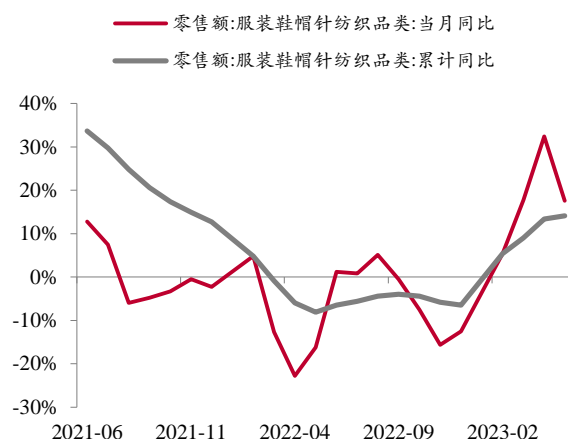
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 37: 服装类社零



来源: Wind、中泰证券研究所

图表 38: 服装鞋帽针纺织品类社零



来源: Wind、中泰证券研究所

公司重点公告

【太平鸟】

“太平转债”于 2023 年 6 月 30 日停止转股，2023 年 7 月 7 日起恢复转股。转股价由 49.94 元/股调整为 49.79 元/股；

【公牛集团】

1. 公牛集团将向核心人员授予限制性股票 218.98 万股，占总股本 0.25%。2020 年限制股票激励计划将在 2023 年 7 月 6 日解除限售 21.76 万股；
2. 股东阮学平通过大宗交易的方式减持股份 1779.19 万股，共计 16.26 亿元；

【敏华控股】

黄敏利先生及许慧卿女士连任为执行董事，周承炎先生再次当选为独立非执行董事；

【尚品宅配】

持股 5%以上股东彭劲雄质押公司 364.51 万股，同时解除质押 379.95 万股；

【泡泡玛特】

回购 20 万股占总股本 0.0147%；

【齐心集团】

齐心控股本次股份解除质押 5779 万股，同时质押 4711 万股；

【劲嘉股份】

1. 公司注销所回购的限制性股票 881.13 万股；
2. 公司实际控制人、董事长乔鲁予先生解除留置，目前已经能够正常工作履行职责；

【顾家家居】

截至 2023 年 6 月 30 日，公司回购 190.15 万股，占总股本的 0.23%，最高成交价为 47.78 元/股，最低成交价为 29.91 元/股，成交总金额为 7312.44 万元；

【中顺洁柔】

公司出资 500 万元设立全资子公司“广东老桐学信息科技有限公司”，现已办理完相关工商注册手续；公司将注销回购专用证券账户中的 189.59 万股；

【海澜之家】

1. 截至 2023 年 6 月 30 日，累计 82.1 万元“海澜转债”已转换成公司股票，因转股形成的股份数量为 7.28 万股，占转股前股份总额的 0.0016%；尚未转股的可转债金额为 29.50 亿元，占可转债发行总量的 98.32%；

2. 公司将于 7 月 13 日为海澜转债第五年付息，每张面值 100 元的可转债兑息金额为 1.30 元；

【蒙娜丽莎】

1. 截至 2023 年 6 月 30 日，“蒙娜转债”剩余可转债余额为 11.69 亿元；

2. 一年内累计发生的诉讼、仲裁事项合计为 3.25 亿元，占公司最近一期净资产的 10%；

【依依股份】

公司 IPO 募投“卫生材料及一次性卫生用品生产项目——宠物垫项目”建设完成，该项目实际投入 2.91 亿元，项目余额 1.03 亿元将作为补充流动资金；

【裕同科技】

截止 2023 年 6 月 30 日，公司累计回购 371.46 万股，占公司总股本的 0.4%，最高成交价为 33.04 元/股，最低成交价为 23.72 元/股，成交总金额约为 1 亿元；

【哈尔斯】

截至 2023 年 6 月 30 日，公司回购 492.65 万股，占公司总股本的 1.06%，最高成交价为 7.04 元/股，最低成交价 5.60 元/股，成交金额 3007.21 万元；

【荣泰健康】

1. 截至 2023 年 6 月 30 日，累计 13.1 万元“荣泰转债”转换为公司股票，因转股形成的股份数量为 3992 股，占转股前股份总额的 0.00285%；

2. 公司已完成工商变更登记并取得了换发的《营业执照》，公司变更了经营范围并将注册资本变更为 1.39 亿元；

【欧派家居】

回购公司股份 39.42 万股，最高成交价为 100.5 元/股，最低成交价为 90.35 元/股，成交总金额为 3782.97 万元；

【帝欧家居】

2023 年第二季度“帝欧转债”转股金额 2 万元，转股数量为 1,492 股，剩余可转债余额为约为 15 亿元；

【山鹰国际】

“鹰 19 转债”和“山鹰转债”累计转股数为 2085.48 万股，占股份总额的 0.45%，尚未转股的“山鹰转债”金额为 22.46 亿元，占发行总量的 97.66%；

【五洲特纸】

累计 805.5 万元“特纸转债”已转换成公司股份，占总量的 1.2%；累计转股数量为 54.76 万股，占股份总额的 0.14%；

【共创草坪】

2023 年 6 月 30 日公司注销了回购 161.35 万股股票；

【博汇纸业】

1. 魏同秋当选为公司董事;
2. 公司拟向“恒绿环保”出售设备及备件若干, 资产转让含税价为 3138.23 万元;

【喜临门】

公司决定注销已授予但未行权的股票期权共计 204.94 万份;

【志邦家居】

公司拟发行可转债募集不超过 7 亿元的资金, 用于清远(一二期)生产基地建设, 数字化升级和补充流动资金;

【晨光股份】

回购注销了限制性股票 33.65 万股, 公司已完成工商变更登记并取得了换发的《营业执照》, 注册资本变更为 9.27 亿元;

【美凯龙】

公司的一致行动人“西藏奕盈”持有的 1800 万股和“常州美开”持有的 6802.3 万股解除质押, 目前已不存在质押情况;

【明月镜片】

公司已完成工商变更登记并取得了换发的《营业执照》, 修订了公司章程并将注册资本变更为 2 亿元;

风险提示

原材料价格大幅上涨风险

- 企业盈利能力与上游原材料价格关联较为密切，若原材料价格出现大幅上涨，可能导致企业成本承压并对业绩造成影响。

宏观经济波动风险

- 宏观经济与板块子行业需求联动性较高，若宏观经济出现波动，可能影响行业需求。

行业政策变动风险

- 造纸与行业政策关联较为紧密。若未来政策出现积极或消极变化，可能影响行业基本面和企业盈利/估值水平。

测算结果偏差风险

- 文中各种测算基于一定前提假设，存在前提假设不达预期导致测算结果偏离真实情况的风险，测算结果仅供参考。

研报使用信息更新不及时风险

- 研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

历史规律失效风险

- 历史规律相似但并不相同，本轮周期演绎可能受到需求偏弱、供给过剩等因素导致弹性不足，存在历史规律失效的风险。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。