

轻工制造 12 月投资策略

竣工带动大宗改善，家居消费复苏可期

超配

核心观点

行情回顾：11 月 A 股反弹上行，轻工板块表现优于大盘。11 月 A 股（沪深 300、上证指数）、港股反弹上行，美股亦小幅上行。A 股轻工制造板块、港股轻工制造指数（中信）好于大盘；美股非必须消费品弱于大盘。

11 月 PPI 延续下行趋势，家具出口额持续承压。11 月全部工业品 PPI、造纸及纸制品业 PPI 分别同比-1.3%、-1.7%，家具制造业 PPI 同比增长 1.6%；11 月整体出口额同比下行（-8.7%），家具出口延续疲软下行，同比-15.9%。

浆价纸价：11 月下旬以来国内现货浆价小幅回落，白卡纸价格较 12 月初下行。截至 12 月 13 日，外盘浆价阔叶浆小幅下降 40 美元/吨，国内现货浆价较上周持平，较 11 月初有所回落；白卡纸价格于 12 月初回落约 200 元/吨。

地产数据：10-11 月部分城市二手房成交同比上涨，11 月下旬以来新房成交回暖。10 月地产开工、竣工和销售面积同比下滑，其中竣工受保交楼政策影响维持个位数降幅。二手房成交：10~11 月大部分城市同比增速转正，其中无锡市增幅最为明显，10-11 月分别同比+45%、114%。商品房成交：11 月中下旬到 12 月第二周成交面积同比下行，环比有所回暖，其中一线城市于 12 月第二周转正，三线城市自 11 月第四周以来同比转正。

线上数据：10-11 月“喜临门/顾家家居/芝华仕”京东平台销售增速亮眼，个护家清类“自由点”双平台增速第一。1) **重点关注品牌：**重点关注品牌中，软体家具品牌 10-11 月在京东平台销售额增速亮眼，喜临门/顾家家居/芝华仕分别同比+114%/75%/59%；自由点在天猫、京东平台同比+50%以上，增速均位列个护家清类第一。2) **重点关注品类：**10 月住宅家具、全屋定制、家清个护品类实现正向增长，其中全屋定制品类同比+62.5%，增速亮眼。

轻工板块公司公告、行业新闻。地产政策频出托底，“第二支箭”、“第三支箭”相继落地，支持民营房企融资，近期已有多家上市房企发布再融资计划。疫情防控政策方面，“新十条”进一步优化，各地政策陆续落实。

风险提示：疫情反复多次冲击；地产开工持续下滑；行业竞争格局恶化。

投资建议：看好短期政策催化估值修复、长期疫后复苏主线。家居行业困境下内生变革释放马太效应，政策催化下预期转暖与基本面复苏在即，龙头长期成长性有望凸显，重点推荐欧派家居/顾家家居/索菲亚/喜临门/志邦家居/公牛集团。必选消费韧性凸显盈利拐点即将来临，重点推荐晨光股份/百亚股份。造纸产业链看好成本回落与需求提振，重点推荐太阳纸业。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
603833	欧派家居	买入	116.38	708.93	4.58	5.40	25.41	21.55
603816	顾家家居	买入	42.35	348.07	2.18	2.47	19.43	17.15
002572	索菲亚	买入	18.56	169.34	1.26	1.51	14.73	12.29
603008	喜临门	买入	30.62	118.63	1.62	1.90	18.89	16.11
603801	志邦家居	买入	28.26	88.13	1.77	2.06	15.97	13.72
603195	公牛集团	买入	144.00	865.66	5.29	6.22	27.22	23.15
603899	晨光股份	买入	52.94	490.72	1.53	2.20	34.60	24.06
003006	百亚股份	买入	13.98	60.16	0.43	0.57	32.51	24.53
002078	太阳纸业	买入	11.69	316.14	1.07	1.20	10.94	9.75

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业投资策略

轻工制造

超配 · 维持评级

证券分析师：丁诗洁

联系人：刘璇

0755-81981391

0755-81982887

dingshijie@guosen.com.cn liucan5@guosen.com.cn

S0980520040004

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《轻工制造双周报（2223 期）-地产与防疫政策持续优化，看好估值率先修复》——2022-12-11
 《轻工制造 2023 年度投资策略-布局家居地产链拐点，看好需求复苏盈利修复》——2022-12-03
 《轻工制造双周报（2222 期）-地产与防疫优化政策出台，看好龙头估值修复》——2022-11-21
 《轻工制造双周报（2221 期）-造纸成本下行，双十一重点家具品牌销售亮眼》——2022-11-11
 《轻工制造 11 月投资策略及三季报总结-龙头基本面稳健，建议把握估值底部布局机遇》——2022-11-02

内容目录

行情：11月A股反弹上行，轻工板块表现优于大盘	5
相关公司11月受疫情与地产政策驱动股价反弹上行	6
行业数据：11月下旬以来浆价小幅回落，房地产成交有所回暖	7
消费端：10月社零同比下滑，轻工子行业中家具消费疲软	7
制造端：11月PPI延续下行趋势，家具出口额持续承压	8
浆价纸价：11月下旬以来国内现货浆价小幅回落，白卡纸价格较12月初下行	8
地产数据：10-11月部分城市二手房成交同比上涨，11月下旬以来新房成交有所回暖	9
线上数据：10-11月“喜临门/顾家家居/芝华仕”京东平台销售增速亮眼，个护家清类“自由点”双平台增速第一	12
住宅家具类：重点关注品牌10-11月天猫京东旗舰店销售情况	12
个护家清类：重点关注品牌10-11月天猫京东旗舰店销售情况	13
文具类：重点关注品牌10-11月天猫京东旗舰店销售情况	14
重点关注品类：10月天猫京东平台全屋定制产品增速亮眼	15
轻工板块公司公告与行业新闻一览	16
公司公告	16
行业新闻	18
投资建议：看好短期政策催化估值修复、长期疫后复苏主线	23
免责声明	25

图表目录

图 1: A 股大盘与板块指数行情走势	5
图 2: 港股大盘与板块指数行情走势	6
图 3: 美股大盘与板块指数行情走势	6
图 4: A 股/港股/美股大盘与轻工制造相关指数行情表现	6
图 5: A 股相关上市公司行情表现	7
图 6: 港股相关上市公司行情表现	7
图 7: 社会消费品零售总额及相关细分领域销售额当月同比	8
图 8: 全部工业品、家具制造业、造纸及纸制品 PPI	8
图 9: 全国出口额、家具出口额、纸品出口额当月同比	8
图 10: 外盘针叶浆阔叶浆价格（美元/吨）	9
图 11: 针叶浆阔叶浆现货价格（元/吨）	9
图 12: 白卡纸和双胶纸价格（元/吨）	9
图 13: 箱板纸和瓦楞纸价格（元/吨）	9
图 14: 房地产开发、销售面积当月同比增速	10
图 15: 房地产开发、销售面积累计同比增速	10
图 16: 30 大中城市商品房成交面积同环比增速	10
图 17: 一线城市商品房成交面积同环比增速	10
图 18: 二线城市商品房成交面积同环比增速	11
图 19: 三线城市商品房成交面积同环比增速	11
图 20: 十城二手房成交面积及同比增速	11
图 21: 二手住宅价格指数同比增速	12
图 22: 二手住宅价格指数环比增速	12
图 23: 新建住宅价格指数同比增速	12
图 24: 新建住宅价格指数环比增速	12
图 25: 2022 年 10-11 月住宅家具重点关注品牌天猫旗舰店销售额（万元）	13
图 26: 2022 年 10-11 月住宅家具重点关注品牌京东旗舰店销售额（万元）	13
图 27: 2022 年 10-11 月个护家清重点关注品牌天猫旗舰店销售额（万元）	14
图 28: 2022 年 10-11 月个护家清重点关注品牌京东旗舰店销售额（万元）	14
图 29: 2022 年 10-11 月文具重点关注品牌天猫旗舰店销售额（万元）	15
图 30: 2022 年 10-11 月文具重点关注品牌京东旗舰店销售额（万元）	15
图 31: 2022 年 9 月、10 月重点品类天猫京东线上销售额和同比增速（亿元）	16

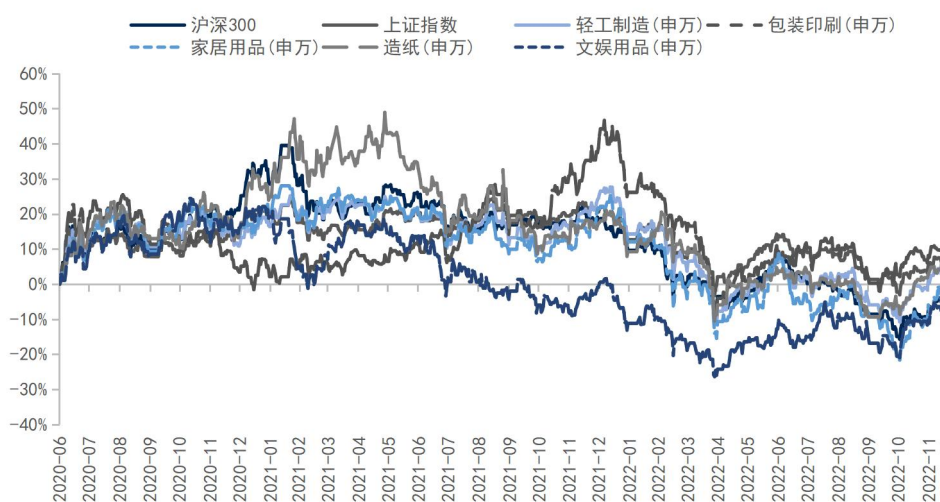
表1：轻工相关公司公告（一）	16
表2：轻工相关公司公告（二）	17
表3：轻工行业相关新闻动态（一）	19
表4：轻工行业相关新闻动态（二）	20
表5：轻工行业相关新闻动态（三）	21
表6：轻工行业相关新闻动态（四）	22

行情：11月A股反弹上行，轻工板块表现优于大盘

11月A股（沪深300、上证指数）、港股反弹上行，美股亦小幅上行。A股轻工制造板块、港股轻工制造指数（中信）好于大盘；美股非必须消费品弱于大盘。

1. A股：11月沪深300、上证指数筑底反弹。轻工制造板块略好于大盘，整体上涨12.4%；各细分板块受疫情优化政策与地产融资相关政策影响均有所上行，家居用品/造纸/文娱用品/包装印刷分别上涨17.5%/13.2%/12.4%/5.5%；
2. 港股：11月有所反弹，主要因内部疫情防控政策优化，经济复苏预期、稳增长预期增强，外部对海外流动性收紧的担忧逐步缓解，恒生指数上涨26.6%；轻工制造板块好于大盘，上涨34.6%；
3. 美股：11月小幅上行，道琼斯工业指数和标普500指数分别上涨5.7%和5.4%；非必须消费品指数弱于大盘，小幅上涨0.8%。

图1：A股大盘与板块指数行情走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：港股大盘与板块指数行情走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：美股大盘与板块指数行情走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：A股/港股/美股大盘与轻工制造相关指数行情表现

市场	代码	指数	本月至今	上月涨跌幅	2个月涨跌幅	3个月涨跌幅	6个月涨跌幅	年初至今	月末价
A股	801140.SI	轻工制造(申万)	12.4%	10.8%	6.6%	-1.9%	2.9%	-17.6%	2,306
	801143.SI	造纸	13.2%	10.3%	14.1%	2.7%	4.2%	-8.8%	2,351
	801141.SI	包装印刷	5.5%	4.9%	7.4%	-2.9%	6.6%	-24.2%	2,621
	801142.SI	家居	17.5%	15.7%	1.5%	-4.1%	1.5%	-20.4%	1,961
	801145.SI	文娱用品	12.4%	11.9%	6.8%	-1.8%	6.1%	-7.9%	1,909
	000300.SH	沪深300	9.8%	8.8%	1.3%	-5.8%	-4.4%	-20.1%	3,853
港股	000001.SH	上证指数	8.9%	8.1%	4.2%	-2.8%	0.1%	-12.7%	3,151
	HSCICD.HI	恒生综合行业指数-非必需性消费	28.8%	27.3%	8.8%	-7.7%	-7.6%	-24.6%	2,591
	CIHK5009.WI	轻工制造HK(中信)	34.6%	32.0%	20.1%	-4.1%	-4.6%	-45.7%	572
美股	HSI.HI	恒生指数	26.6%	25.1%	8.0%	-7.1%	-12.0%	-16.2%	18,597
	DJI.GI	道琼斯工业指数	5.7%	5.3%	20.4%	7.8%	4.1%	-6.1%	34,590
	IXIC.GI	纳斯达克指数	4.4%	3.3%	8.4%	-4.6%	-5.5%	-28.0%	11,468
	SPX.GI	标普500	5.4%	4.6%	13.8%	1.2%	-1.9%	-15.7%	4,080
	S5COND.SPI	标普500非必需消费	0.8%	0.1%	1.0%	-9.2%	-5.6%	-32.6%	1,134

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

相关公司 11 月受疫情与地产政策驱动股价反弹上行

1. A股方面，轻工板块整体表现正增长，各板块大部分标的实现较高正收益，11月获得正收益的标的前五名包括：志邦家居（36.0%），欧派家居（33.9%），百亚股份（31.9%），喜临门（29.8%），中顺洁柔（19.1%）。

2. 港股方面，家居、造纸、家清护理和电子烟公司估值修复明显，股价表现较优，其中股价涨幅前三名标的包括：敏华控股（66.0%），思摩尔国际（43.0%），维达国际（37.9%）。

图5: A股相关上市公司行情表现

细分板块	证券代码	证券名称	本月至今	上月涨跌幅	2个月涨跌幅	3个月涨跌幅	6个月涨跌幅	年初至今	收盘价
家居	603833.SH	欧派家居	33.9%	29.7%	-4.1%	-11.0%	-5.4%	-20.0%	109
	603816.SH	顾家家居	19.6%	14.9%	-9.9%	-21.6%	-22.2%	-27.3%	36
	002572.SZ	索菲亚	22.6%	18.1%	1.8%	1.7%	-18.8%	-14.0%	17
	300616.SZ	尚品宅配	11.7%	11.6%	11.3%	-11.9%	-19.0%	-50.4%	20
	603801.SH	志邦家居	36.0%	35.7%	21.5%	33.9%	46.4%	-5.0%	28
	603180.SH	金牌厨柜	18.3%	17.6%	14.4%	22.1%	16.2%	-18.4%	29
	603313.SH	梦百合	15.2%	7.4%	9.3%	-13.8%	1.0%	-34.1%	11
造纸	603008.SH	喜临门	29.8%	28.0%	-11.2%	-13.1%	7.8%	-20.9%	29
	002078.SZ	太阳纸业	4.7%	-5.8%	-4.1%	-8.7%	-6.8%	3.4%	11
	600966.SH	博汇纸业	13.2%	10.6%	6.8%	3.5%	6.0%	-10.8%	7
家清护理	000488.SZ	晨鸣纸业	8.7%	7.6%	9.2%	-3.4%	-5.4%	-27.3%	5
	002511.SZ	中顺洁柔	19.1%	18.7%	9.5%	3.7%	3.6%	-22.1%	11
	301009.SZ	可靠股份	6.7%	8.1%	8.2%	-6.9%	-10.3%	-33.2%	11
	003006.SZ	百亚股份	31.9%	32.8%	54.4%	22.1%	26.3%	-19.6%	13
包装印刷	605009.SH	豪悦护理	8.0%	9.1%	20.2%	10.7%	28.7%	-3.2%	45
	002831.SZ	裕同科技	1.0%	-1.5%	9.1%	9.1%	22.3%	-4.5%	33
	601968.SH	宝钢包装	-6.3%	-7.4%	-17.5%	-27.3%	-13.4%	-33.2%	6
	002701.SZ	奥瑞金	5.9%	4.4%	8.4%	8.9%	5.8%	-26.3%	5
电子烟	002191.SZ	劲嘉股份	7.2%	8.3%	-8.8%	-16.5%	-7.7%	-46.4%	8
	603429.SH	集友股份	3.9%	-0.2%	-2.0%	-17.4%	-14.0%	-36.4%	11
文具	603899.SH	晨光文具	18.6%	17.5%	6.0%	9.6%	-6.3%	-16.9%	48
民用电工	603195.SH	公牛集团	14.0%	11.2%	-2.9%	-9.0%	-6.2%	-12.5%	136

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 港股相关上市公司行情表现

细分板块	证券代码	证券名称	本月至今	上月涨跌幅	2个月涨跌幅	3个月涨跌幅	6个月涨跌幅	年初至今	收盘价
家居	1999.HK	敏华控股	66.0%	63.0%	45.4%	17.1%	1.5%	-32.6%	7
造纸	2689.HK	玖龙纸业	33.1%	28.4%	26.8%	1.6%	-7.9%	-12.8%	6
家清护理	1044.HK	恒安国际	18.1%	15.8%	2.4%	-3.1%	-4.8%	-2.4%	36
	3331.HK	维达国际	37.9%	36.1%	9.8%	-8.8%	7.3%	4.8%	20
	6993.HK	蓝月亮集团	17.1%	14.8%	-2.2%	-4.9%	-11.7%	-24.9%	5
电子烟	6969.HK	思摩尔国际	43.0%	41.3%	27.2%	-12.8%	-30.9%	-64.6%	12
	0336.HK	华宝国际	13.0%	10.8%	12.4%	0.6%	1.1%	-70.1%	4

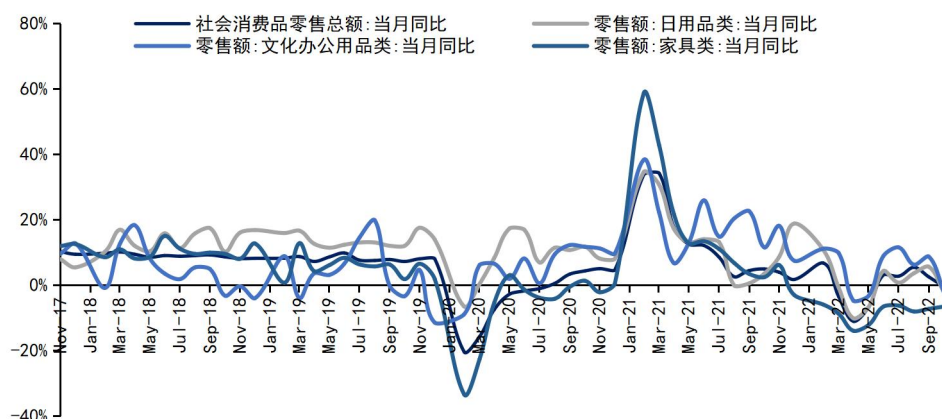
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

行业数据: 11月下旬以来浆价小幅回落, 房地产成交有所回暖

消费端: 10月社零同比下滑, 轻工子行业中家具消费疲软

社零10月同比下滑, 轻工子行业中家具类领跌。10月社零同比-0.5%, 由正转负, 较9月回落3个百分点。轻工子行业来看: 日用品零售额10月同比-2.2%, 增速比9月下降8个百分点; 文化办公用品零售额10月同比-2.1%, 增速比9月回落11个百分点; 家具零售额10月同比-6.6%, 跌幅对比9月小幅扩大0.7个百分点。

图7：社会消费品零售总额及相关细分领域销售额当月同比



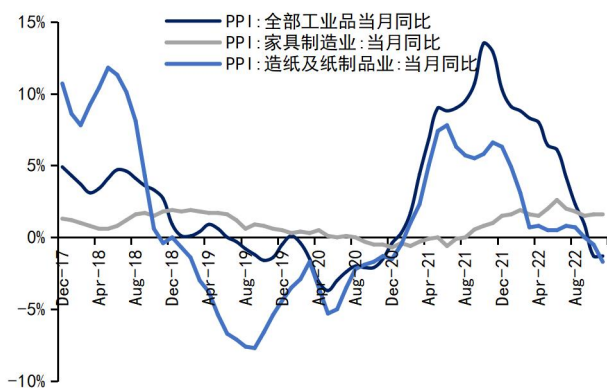
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

制造端：11月PPI延续下行趋势，家具出口额持续承压

11月全部工业品PPI、造纸及纸制品业PPI同比下行。9-11月全部工业品PPI分别同比增长0.9%/-1.3%/-1.3%，11月降幅较上月持平，环比+0.1%；9-11月造纸及纸制品PPI分别同比增长0.0%/-0.5%/-1.7%，11月降幅较上月-1.2pp，环比持平；9-11月家具制造业PPI分别同比增长1.5%/1.6%/1.6%，11月增速持平上月，环比+0.2%。

11月整体出口额、家具出口额同比下滑。9-11月整体出口额分别同比5.7%/-0.3%/-8.7%，11月降幅较上月扩大8.4pp；9-11月家具及其零件出口额分别同比-9.4%/-10.6%/-15.9%，11月降幅较上月扩大5.3pp；8-10月纸浆、纸及其制品出口额（11月未更新）分别同比增长35.0%/28.8%/26.4%，出口景气度较高。

图8：全部工业品、家具制造业、造纸及纸制品PPI



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9：全国出口额、家具出口额、纸品出口额当月同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

浆价纸价：11月下旬以来国内现货浆价小幅回落，白卡纸价格较12月初下行

木浆方面，11月下旬以来国内木浆现货价格小幅回落。截至12月13日，从外盘浆价来看，智利针叶浆银星和巴西阔叶浆金鱼外盘报价分别为940美元/吨和820美元/吨，针叶浆较上周持平，阔叶浆下降40美元/吨。从我国现货价格来看，以华南地区针叶浆银星和阔叶浆金鱼主流价为例，12月13日市场价分别为7350元/吨和6650元/吨，较上周持平，较11月1日分别回落300元/吨和100元/吨。

文化纸方面白卡纸价格较12月初下调，双胶纸价格持平。截至12月13日，本周白卡纸（250g）市场均价为5560元/吨，较上周持平，较12月初回落200元/吨；双胶纸（70g 华夏太阳）市场均价为6700元/吨，较上周持平。

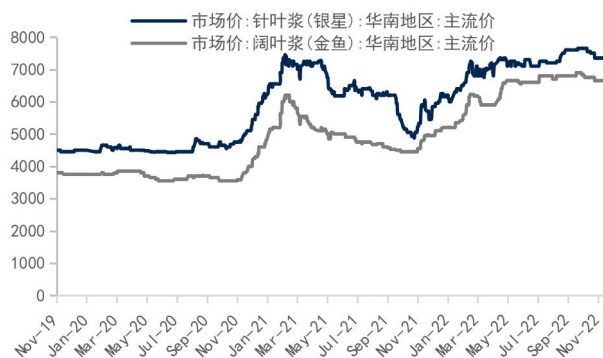
包装纸方面箱板纸和瓦楞纸价格持平。截至12月13日，本周箱板纸（140g）、瓦楞纸（140g）市场均价分别为5450元、4050元/吨，较上周持平。

图10：外盘针叶浆阔叶浆价格（美元/吨）



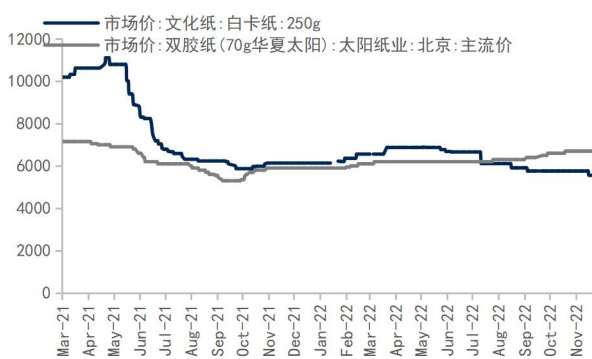
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图11：针叶浆阔叶浆现货价格（元/吨）



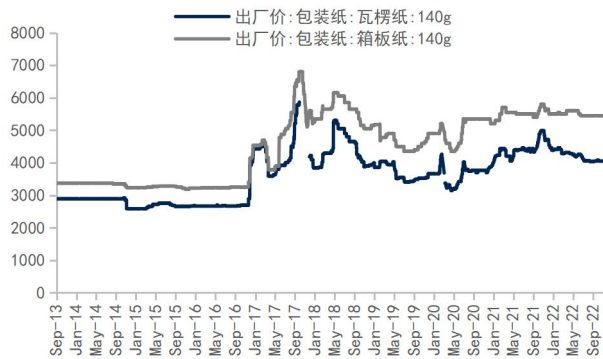
资料来源：ifind，国信证券经济研究所整理

图12：白卡纸和双胶纸价格（元/吨）



资料来源：ifind，国信证券经济研究所整理

图13：箱板纸和瓦楞纸价格（元/吨）



资料来源：ifind，国信证券经济研究所整理

地产数据：10-11月部分城市二手房成交同比上涨，11月下旬以来新房成交有所回暖

10月地产开工、竣工和销售面积延续同比下滑，其中竣工受保交楼政策降幅维持个位数。具体看当月情况：8~10月住宅新开工面积分别同比增长

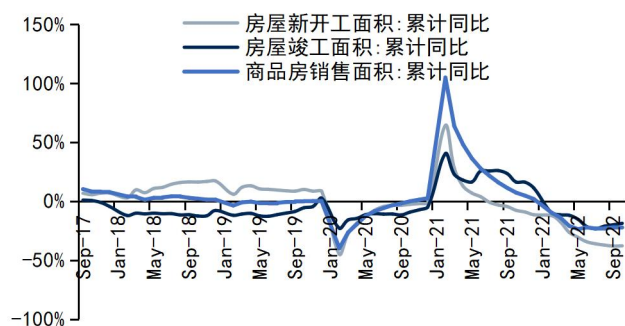
-47.2%/-43.9%/-36.2%，10月降幅较9月收窄7.8个百分点；8~10月住宅竣工面积分别同比增长-5.2%/-6.1%/-9.2%，10月降幅较9月小幅扩大3个百分点；8~10月住宅销售面积分别同比增长-24.5%/-17.9%/-23.8%，10月降幅对比9月扩大6个百分点。

图14：房地产开发、销售面积当月同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

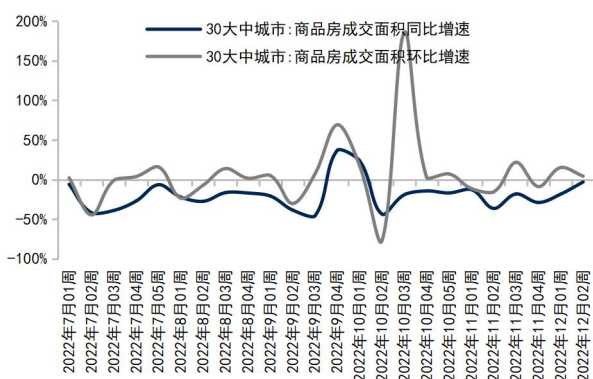
图15：房地产开发、销售面积累计同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

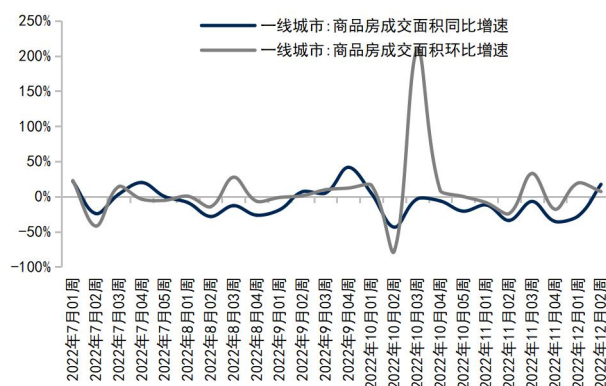
11月中下旬到12月第二周商品房成交面积同比持续下行，降幅收窄，环比有所回暖。根据30大中城市商品房成交面积统计：11月3-4周至12月1-2周（截至12月11日）商品房成交面积分别同比-18.2%/-28.9%/-18.4%/-3.0%，环比21.8%/-8.9%/15.2%/4.3%，环比有所回暖。其中一线城市于12月第二周同比转正，三线城市自11月第四周起同比回正；各线城市环比改善：一线城市商品房成交面积分别同比-7.0%/-35.5%/-27.9%/17.3%，环比32.8%/-18.1%/19.2%/7.1%；二线城市商品房成交面积分别同比-20.0%/-39.9%/-23.2%/-11.2%，环比22.4%/-13.4%/30.6%/0.2%；三线城市商品房成交面积分别同比-24.1%/16.6%/17.6%/0.2%，环比10.9%/10.6%/-13.9%/11.7%。

图16：30大中城市商品房成交面积同环比增速



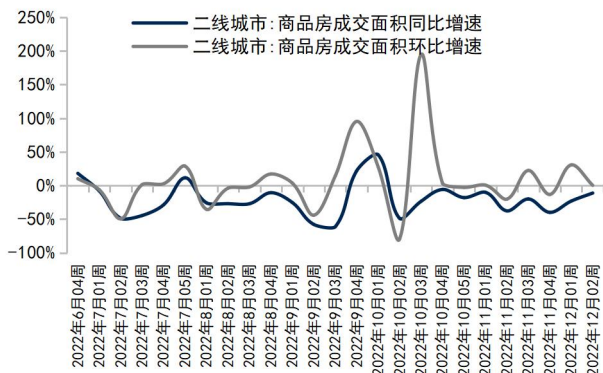
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图17：一线城市商品房成交面积同环比增速



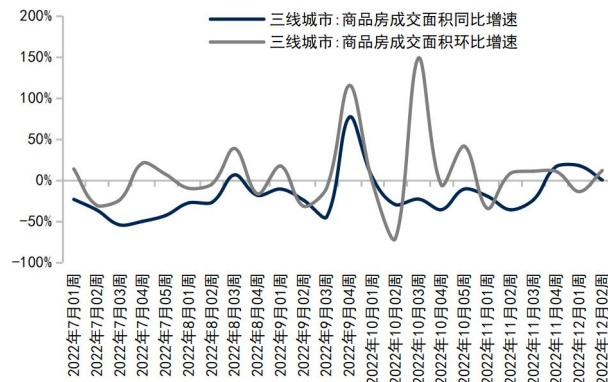
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 18: 二线城市商品房成交面积同环比增速



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 19: 三线城市商品房成交面积同环比增速



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

10-11 月二手房成交面积持续回暖。根据 10 城二手房成交面积数据统计（11 月目前仅有五城同比增速数据），9-11 月同比增速分别为-8.1%/+8.2%/+10.4%，10 月以来大部分城市同比增速转正。其中无锡市增幅最为明显，10-11 月分别同比+45%、114%。

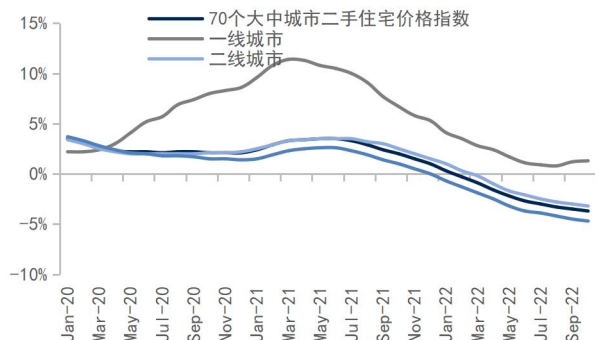
图 20: 十城二手房成交面积及同比增速



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

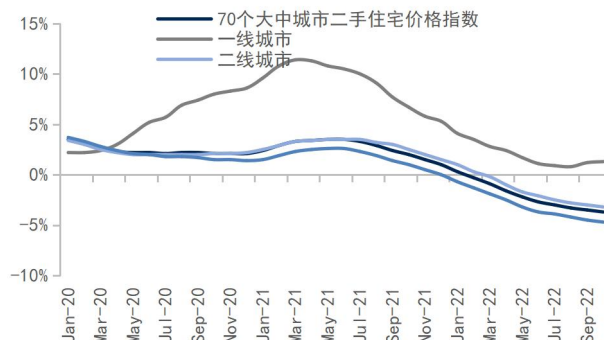
二手房及新房价格 10 月同比跌幅持续扩大，仅一线城市房价同比上升。根据 70 大中城市二手房价格指数显示，8~10 月指数同比增速分别为-3.3%/-3.5%/-3.7%；其中一线城市分别同比 0.8%/1.2%/1.3%；二线城市分别同比-2.8%/-3.0%/-3.2%；三线城市分别同比-4.2%/-4.5%/-4.7%。根据 70 大中城市新房价格指数显示，8~10 月指数同比增速分别为-2.1%/-2.3%/-2.4%；其中一线城市分别同比 2.8%/2.7%/2.6%；二线城市分别同比-1.0%/-1.2%/-1.3%；三线城市分别同比-3.7%/-3.8%/-3.9%。

图21：二手住宅价格指数同比增速



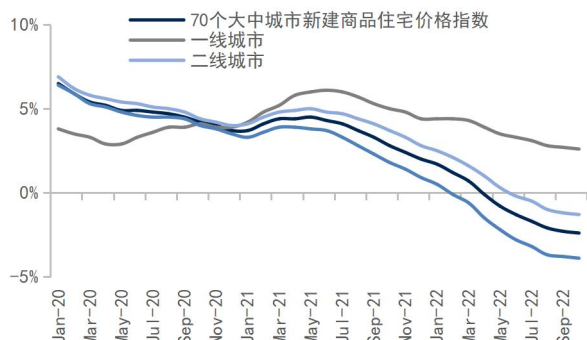
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图22：二手住宅价格指数环比增速



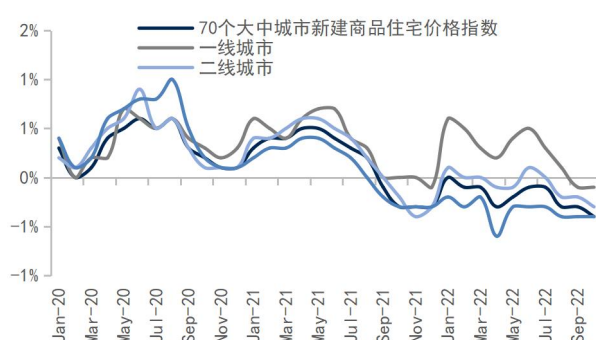
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图23：新建住宅价格指数同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图24：新建住宅价格指数环比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

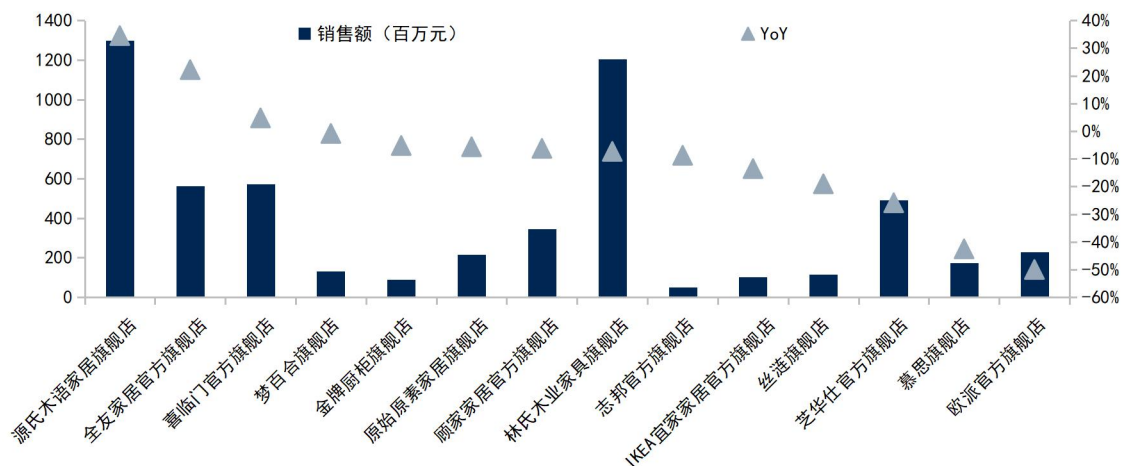
线上数据：10-11月“喜临门/顾家家居/芝华仕”京东平台销售增速亮眼，个护家清类“自由点”双平台增速第一

住宅家具类：重点关注品牌 10-11月天猫京东旗舰店销售情况

今年双十一现货售卖的活动于10月31日20:00启动,去年从11月1日0点开始,今年部分双11活动订单计入10月销售额,由于双十一活动销售额较大,故我们对10月和11月的加和数据进行统计。

2022年10-11月,住宅家具品牌销售额增长排名前五的天猫旗舰店是源氏木语家居旗舰店、全友家居官方旗舰店、喜临门官方旗舰店、梦百合旗舰店、金牌厨柜旗舰店,销售额分别为1298/561/571/130/90万元,分别同比增长34.5%/22.2%/4.8%/-0.8%/-5.2%。

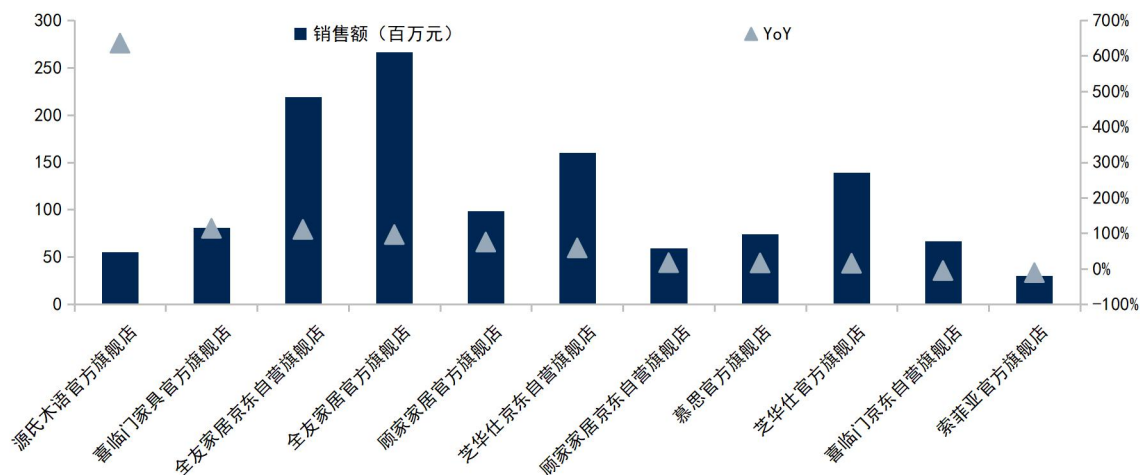
图25：2022年10-11月住宅家具重点关注品牌天猫旗舰店销售额（万元）



资料来源：阿里第三方数据，国信证券经济研究所整理 注：今年双十一现货售卖活动于10.31日20:00启动，去年从11.1日0点开始

2022年10-11月，住宅家具品牌销售额增长排名前五的京东旗舰店是源氏木语官方旗舰店、喜临门家具官方旗舰店、全友家居京东自营旗舰店、全友家居官方旗舰店、顾家家居官方旗舰店，销售额分别为55/81/219/267/98万元，分别同比增长635.5%/113.8%/110.7%/96.3%/75.2%。

图26：2022年10-11月住宅家具重点关注品牌京东旗舰店销售额（万元）

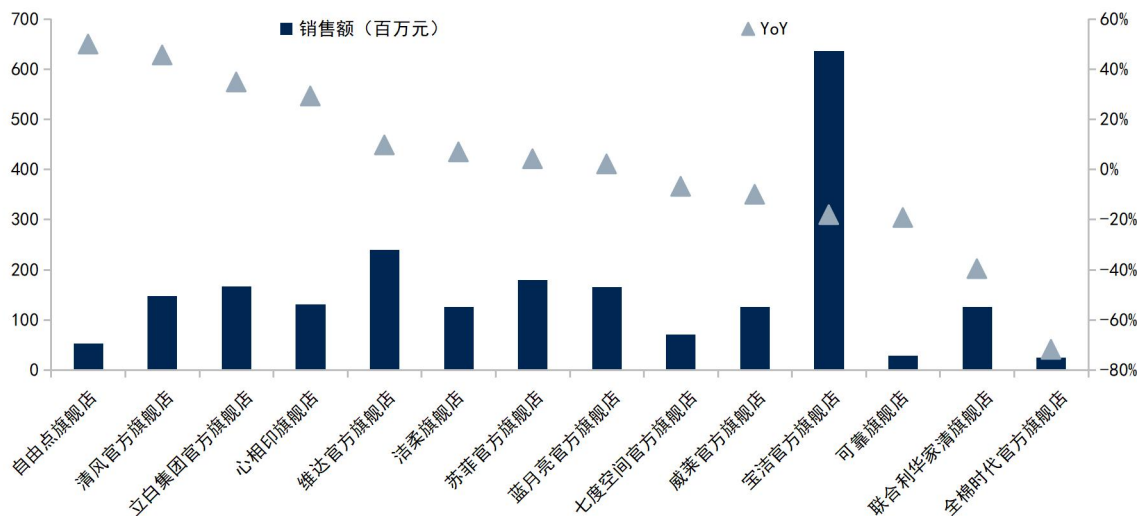


资料来源：京东第三方数据，国信证券经济研究所整理 注：今年双十一现货售卖活动于10.31日20:00启动，去年从11.1日0点开始

个护家清类：重点关注品牌10-11月天猫京东旗舰店销售情况

2022年10-11月，个护家清品牌销售额增长排名前五的天猫旗舰店是自由点旗舰店、清风官方旗舰店、立白集团官方旗舰店、心相印旗舰店、维达官方旗舰店，销售额分别为53/147/167/131/240万元，分别同比增长49.9%/45.5%/34.8%/29.2%/9.7%。

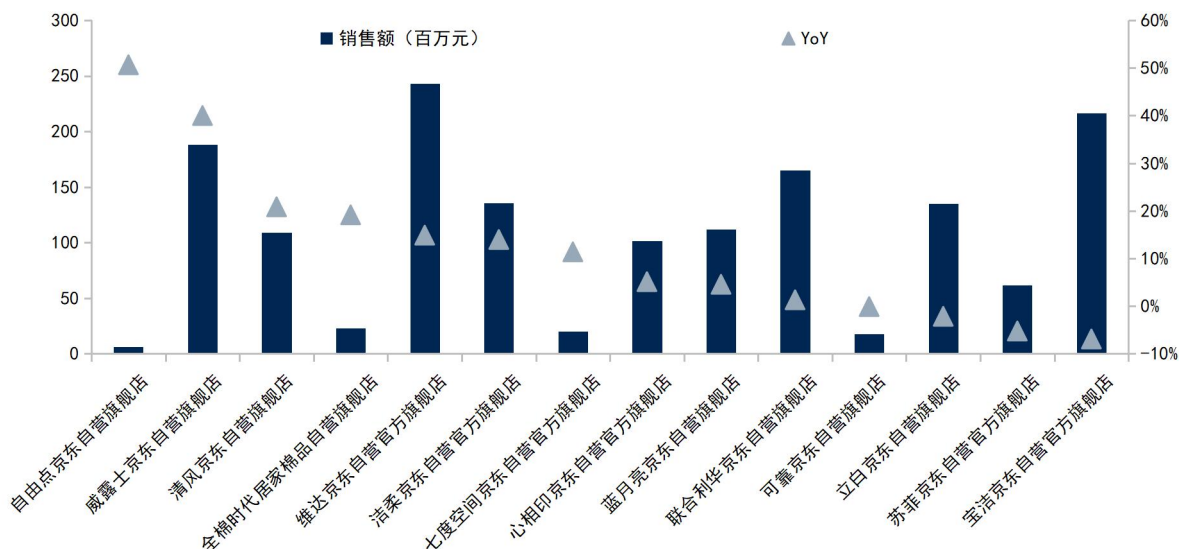
图27：2022年10-11月个护家清重点关注品牌天猫旗舰店销售额（万元）



资料来源：阿里第三方数据，国信证券经济研究所整理 注：今年双十一现货售卖活动于10.31日20:00启动，去年从11.1日0点开始

2022年10-11月，个护家清品牌销售额增长排名前五的京东旗舰店是自由点京东自营旗舰店、威露士京东自营旗舰店、清风京东自营旗舰店、全棉时代居家棉品京东自营旗舰店、维达京东自营官方旗舰店，销售额分别为6/188/109/23/243万元，分别同比增长50.7%/40.0%/20.8%/19.2%/14.9%。

图28：2022年10-11月个护家清重点关注品牌京东旗舰店销售额（万元）



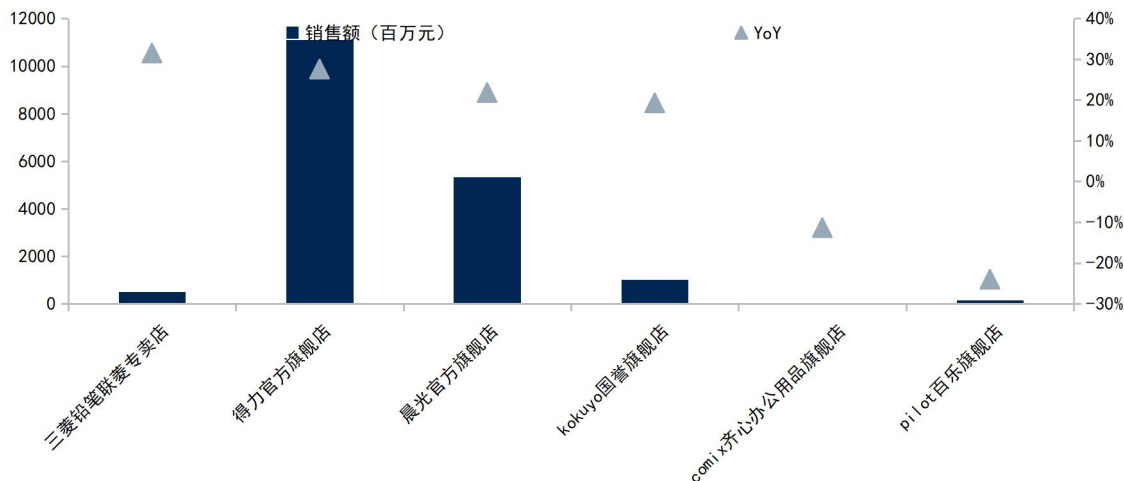
资料来源：阿里第三方数据，国信证券经济研究所整理 注：今年双十一现货售卖活动于10.31日20:00启动，去年从11.1日0点开始

文具类：重点关注品牌10-11月天猫京东旗舰店销售情况

2022年10-11月，文具品牌销售额增长排名前五的天猫旗舰店是三菱铅笔联菱专卖店、得力官方旗舰店、晨光官方旗舰店、kokuyo 国誉旗舰店、comix 齐心办公

用品旗舰店，销售额分别为 502/11117/5321/1001/48 万元，分别同比增长 31.5%/27.6%/21.8%/19.3%/-11.3%。

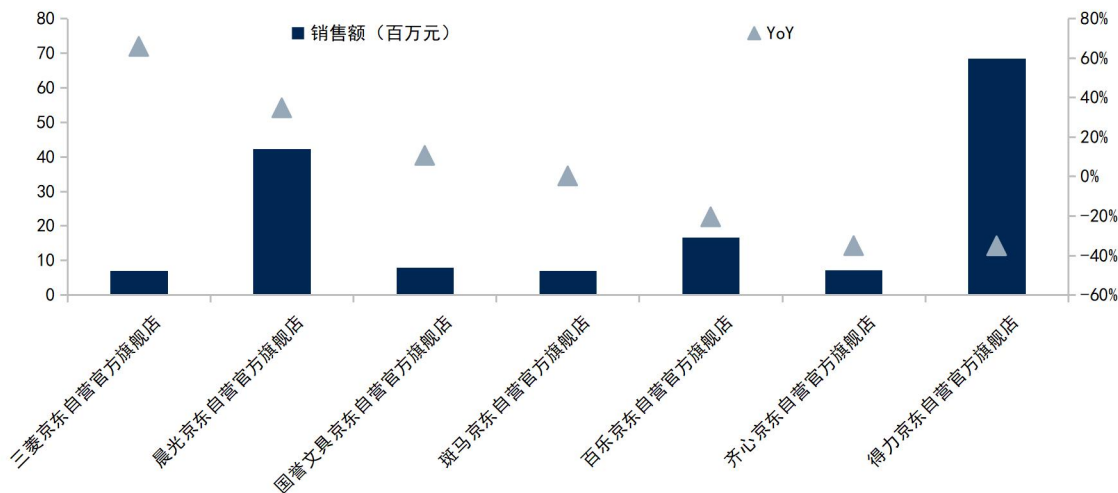
图29：2022 年 10-11 月文具重点关注品牌天猫旗舰店销售额（万元）



资料来源：阿里第三方数据，国信证券经济研究所整理 注：今年双十一现货售卖活动于 10.31 日 20:00 启动，去年从 11.1 日 0 点开始

2022 年 10-11 月，文具品牌销售额增长排名前五的京东旗舰店是三菱京东自营官方旗舰店、晨光京东自营官方旗舰店、国誉文具京东自营官方旗舰店、斑马京东自营官方旗舰店、百乐京东自营官方旗舰店，销售额分别为 7/42/8/7/17 万元，分别同比增长 65.8%/34.7%/10.6%/0.2%/-20.5%。

图30：2022 年 10-11 月文具重点关注品牌京东旗舰店销售额（万元）



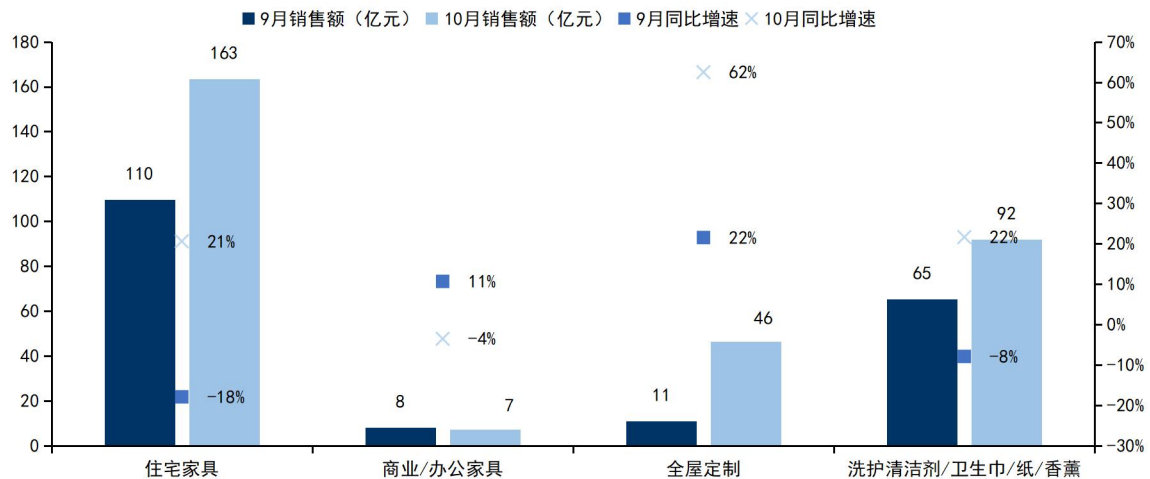
资料来源：阿里第三方数据，国信证券经济研究所整理 注：今年双十一现货售卖活动于 10.31 日 20:00 启动，去年从 11.1 日 0 点开始

重点关注品类：10 月天猫京东平台全屋定制产品增速亮眼

10 月重点关注品类中住宅家具、全屋定制、家清个护品类实现正向增长。具体来看，住宅家具、商业/办公家具、全屋定制、洗护清洁剂/卫生巾/纸/香薰 2022 年 9 月天猫京东销售额分别为 109.6/8.2/11/65.3 亿元，同比增速分别为

-17.9%/10.7%/21.5%/-7.9%；2022 年 10 月天猫京东销售额分别为 163.4/7.4/46.3/91.8 亿元，同比增速分别为 20.6%/-3.5%/62.5%/21.6%。

图31：2022 年 9 月、10 月重点品类天猫京东线上销售额和同比增速（亿元）



资料来源：Wind，数据威，国信证券经济研究所整理

轻工板块公司公告与行业新闻一览

公司公告

- 1) 造纸：11 月晨鸣纸业、博汇纸业、晨鸣纸业发布股权质押公告，太阳纸业发布可转债转股公告；
- 2) 家居：11 月欧派家居发布股权回购公告；顾家家居、梦百合发布股权质押公告；尚品宅配发布股东减持公告；索菲亚发布股权收购相关公告，与法国企业 SCHMIDT GROUPE 签署协议收购 SG 所持司米厨柜有限公司 49% 股权；
- 3) 家清护理：11 月百亚股份发布股东减持公告；
- 4) 裕同科技、晨光股份、公牛集团、劲嘉股份发布股权回购相关公告。

表1：轻工相关公司公告（一）

行业	公告日期	公司名称	公告类型	公告要点
造纸	2022/11/4	晨鸣纸业	股权质押	2022 年 11 月 4 日，第一大股东晨鸣控股有限公司将持有的 1600 万股份质押给首创证券股份有限公司，占公司总股本 0.54%
	2022/11/8	太阳纸业	可转债转股	2022 年 11 月 8 日，公司接到控股股东山东太阳控股集团有限公司通知，太阳控股已通过深圳证券交易所交易系统将其所合计持有的 1,230,207 张太阳转债全部实施转股，转股价格为 8.25 元/股，共获得股数 14,911,598 股。本次转股后，公司控股股东太阳控股合计持有公司股份数 1,250,135,782 股，占 2022 年 11 月 7 日公司总股本 2,704,361,654 股的比例为 46.2266%。
	2022/11/11	博汇纸业	股权质押	2022 年 11 月 11 日山东博汇纸业股份有限公司接到博汇集团通知，获悉其所持有本公司的 1522 万股股份质押给海通证券股份有限公司，占公司总股本比例 1.14%；分别将 4100 万和 1634.78 万股股份质押展期，分别占公司总股本比例 3.07%和 1.22%。
	2022/11/25	晨鸣纸业	股权质押	2022 年 11 月 25 日，山东晨鸣纸业集团股份有限公司近日接到第一大股东晨鸣控股有限公司函告，获悉其所持有本公司的 5600000 股股份向中泰证券股份有限公司办理了质押及质押续作业务，占公司总股本比例 0.19%。

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

表2: 轻工相关公司公告 (二)

行业	公告日期	公司名称	公告类型	公告要点
包装印刷	2022/12/3	裕同科技	股权回购	2022 年 12 月 3 日, 公司公告拟使用自有资金、自筹资金以集中竞价交易或其他监管允许的方式回购公司部分社会公众股份, 回购股份的总金额不低于人民币 10,000 万元且不超过人民币 20,000 万元, 回购价格不超过人民币 48.84 元/股 (未超过本次董事会回购决议前 30 个交易日股票交易均价的 150%), 按回购金额上限测算, 预计回购股份数量约为 4,095,004 股, 约占公司目前已发行总股本的 0.44%, 按回购金额下限测算, 预计回购股份数量约为 2,047,503 股, 约占公司目前已发行总股本的 0.22%, 具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购股份将用于员工持股计划或者股权激励。回购股份实施期限为自公司第四届董事会第十九次会议审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。
	2022/12/7	裕同科技	股权回购	2022 年 12 月 7 日, 公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份, 回购股份数量 330,000 股, 占公司总股本的 0.0355%, 最高成交价为 32.09 元/股, 最低成交价为 31.70 元/股, 成交总金额为 10,531,009 元 (不含交易费用)。
家清护理	2022/11/3	百亚股份	股东减持	2022 年 11 月 3 日, 公司收到温氏投资和齐创共享共同出具的《关于重庆百亚卫生用品股份有限公司股份减持计划实施情况告知函》。截止 2022 年 11 月 3 日, 温氏投资和齐创共享在减持计划实施期间已累计减持公司股份数量 6,454,900 股, 占公司总股本的 1.50%, 该减持计划已实施完毕。
家居	2022/11/1	欧派家居	股权回购	2022 年 11 月 1 日, 公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份进展情况的公告, 拟回购股份用于员工持股计划、股权激励、可转债转股; 拟回购股份的资金总额不低于人民币 1.25 亿元且不超过人民币 2.5 亿元; 拟回购股份的期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内; 拟回购股份价格区间为不超过人民币 155 元/股; 拟回购股份资金来源为自有资金。
	2022/11/2	顾家家居	股权质押	2022 年 11 月 2 日, 公司收到顾家集团通知, 顾家集团将其持有的公司 378 万股股票质押给华夏银行股份有限公司杭州城北支行, 占公司总股本比例 0.46%。
	2022/11/9	顾家家居	股权质押	2022 年 11 月 9 日公司收到 TB Home 通知, TB Home 将其持有的公司 417 万股股票质押给兴业银行股份有限公司杭州分行, 占总股本比例 0.51%。
	2022/11/9	尚品宅配	股东减持	2022 年 11 月 9 日广州尚品宅配家居股份有限公司收到公司持股 5% 以上股东及一致行动人深圳市达晨财信创业投资管理有限公司和天津达晨创富股权投资基金中心 (有限合伙) 出具的《关于减持尚品宅配股份比例达到 1% 的告知函》, 达晨财信和达晨创富在 2022 年 4 月 14 日至 2022 年 11 月 9 日期间, 通过证券交易所集中竞价交易和大宗交易合计减持公司股份 1,978,700 股, 占公司剔除回购专用账户股份后的总股本 1.0000%
	2022/11/10	顾家家居	股权质押	2022 年 11 月 10 日公司收到顾家集团通知, 顾家集团将其持有的本公司 10,000,000 股股票和 3,810,000 股股票分别补充质押给顾家集团 2021 年非公开发行可交换公司债券的受托管理人和顾家集团 2021 年非公开发行可交换公司债券 (第二期) 的受托管理人, 并将股份划转至相应的质押专户中, 分别占公司总股本 1.22% 和 0.46%。
	2022/11/12	尚品宅配	股东减持	2022 年 11 月 12 日广州尚品宅配家居股份有限公司收到公司持股 5% 以上股东及一致行动人深圳市达晨财信创业投资管理有限公司和天津达晨创富股权投资基金中心 (有限合伙) 出具的《关于减持尚品宅配股份比例超过 1% 的告知函》, 达晨财信和达晨创富在 2022 年 11 月 11 日通过证券交易所集中竞价交易和大宗交易合计减持公司股份 238 万股, 占公司剔除回购专用账户股份后的总股本 1.2028%。
	2022/11/15	索菲亚	股权收购	索菲亚家居股份有限公司第五届董事会第十一次会议审议通过了《关于收购控股子公司少数股东 49% 股权的议案》, 同意公司与法国企业 SCHMIDT GROUPE 签署《司米橱柜有限公司股权转让协议》, 以自有资金人民币 34,300.00 万元收购 SG 所持司米橱柜有限公司 49% 股权。
	2022/11/18	顾家家居	股权质押	2022 年 11 月 18 日公司收到 TB Home 通知, TB Home 将其持有的 2936700 股股份提前解除质押, 占公司总股本比例 0.36%。
	2022/11/22	顾家家居	股权质押	2022 年 11 月 22 日公司收到顾家集团通知, 顾家集团拟将其持有的本公司部分股票补充质押给顾家集团 2021 年非公开发行可交换公司债券 (第二期) 的受托管理人, 并将该部分股份划转至顾家集团与可交换公司债券受托管理人在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开立的“顾家集团有限公司—顾家集团有限公司 2021 年非公开发行可交换公司债券 (第二期) 质押专户”。本次股票拟补充质押后, “顾家集团有限公司—顾家集团有限公司 2021 年非公开发行可交换公司债券 (第二期) 质押专户” 将持有公司股票 42,187,345 股, 占顾家集团持有公司股数的 15.03%, 占公司总股本的 5.13%。
	2022/11/22	尚品宅配	股东减持	2022 年 11 月 22 日广州尚品宅配家居股份有限公司收到持股 5% 以上股东深圳市达晨财信创业投资管理有限公司和天津达晨创富股权投资基金中心 (有限合伙) 出具的《关于减持尚品宅配股份实施进展的告知函》及《简式权益变动报告书》。截至 2022 年 11 月 22 日, 股东减持计划时间已过半, 减持计划期间股东共减持 4,806,200 股, 占公司剔除回购专用账户股份后的总股本的 2.4290%。
	2022/11/26	梦百合	股权质押	2022 年 11 月 26 日公司收到控股股东倪张根先生通知, 倪张根将其持有的 16900000 股股份解除质押, 占公司总股本比例 3.48%。
文具	2022/11/8	晨光股份	股权回购	2022 年 11 月 8 日公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量为 20 万股, 已回购股份占公司总股本的比例为 0.02%, 购买的最高价为 46.20 元/股, 最低价为 45.70 元/股, 已支付的总金额为 918.22 万元 (不含交易费用)。
电子烟	2022/11/30	劲嘉股份	股权回购	截至 2022 年 11 月 30 日, 公司累计回购股份数量为 15,041,000 股, 约占公司目前总股本 1.02%, 最高成交价为 9.84 元/股, 最低成交价为 7.22 元/股, 累计成交金额为 129,619,714.18 元 (不含交易费用), 符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

行业新闻

1) 地产政策方面，“第二支箭”、“第三支箭”相继落地，支持民营房企融资；“金融 16 条”发布支持房地产市场平稳健康发展：

- a. 11 月 8 日，银行间市场交易商协会发布信息，为落实稳经济一揽子政策措施，坚持“两个毫不动摇”，支持民营企业健康发展，在人民银行的支持和指导下，交易商协会继续推进并扩大民营企业债券融资支持工具（“第二支箭”），支持包括房地产企业在内的民营企业发债融资。预计可支持约 2500 亿元民营企业债券融资，后续可视情况进一步扩容。
- b. 2022 年 11 月 11 日，央行和银保监会联合发布 254 号文《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，提出“坚持房子是用来住的，不是用来炒的定位，全面落实房地产长效机制，因城施策支持刚性和改善型住房需求，保持房地产融资合理适度，维护住房消费者合法权益，促进房地产市场平稳健康发展”。《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》包含 16 条内容，涉及开发贷、信托贷款、并购贷、保交楼、房企纾困、贷款展期等诸多领域。
- c. 2022 年 11 月 28 日，证监会新闻发言人就资本市场支持房地产市场平稳健康发展答记者问。证监会决定在股权融资方面调整优化 5 项措施，包括：一、恢复涉房上市公司并购重组及配套融资。二、恢复上市房企和涉房上市公司再融资。三、调整完善房地产企业境外市场上市政策。四、进一步发挥 REITs 盘活房企存量资产作用。五、积极发挥私募股权投资基金作用。

2) 疫情防控“新十条”进一步优化，各地政策陆续落实：2022 年 12 月 7 日，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》，提出科学精准划分风险区域、进一步优化核酸检测、优化调整隔离方式、落实高风险区“快封快解”、保障群众基本购药需求、保障社会正常运转和基本医疗服务等 10 条疫情防控的具体措施。通知提到，具备居家隔离条件的无症状感染者和轻型病例一般采取居家隔离。不按行政区域开展全员核酸检测，进一步缩小核酸检测范围、减少频次。根据防疫工作需要，可开展抗原检测。对高风险岗位从业人员和高风险区人员按照有关规定进行核酸检测，其他人员愿检尽检。除养老院、福利院、医疗机构、托幼机构、中小学等特殊场所外，不要求提供核酸检测阴性证明，不查验健康码。重要机关、大型企业及一些特定场所可由属地自行确定防控措施。不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检。随后各地发布政策陆续落实“新十条”。

表3：轻工行业相关新闻动态（一）

新闻日期	相关主体	新闻主题	新闻要点
2022/11/1	林氏家居	1分25秒破亿,林氏家居再夺天猫住宅家具行业成交额NO.1	2022年11月1日,2022年天猫双11第一波销售成绩出炉。其中,林氏家居再次从激烈竞争的住宅家具类目赛道突围而出,仅用1分25秒破亿,2小时19分超去年全天,最终位列天猫住宅家具行业成交额NO.1(数据来源及排名截至2022年10月31日20:00-23:59阿里巴巴生意参谋)。
2022/11/1	箭牌家居	箭牌家居:2021年市占率约9.8%,销售网点全国布局超1.2万个	2022年11月1日,箭牌家居发布投资者关系活动记录表。箭牌家居称,根据公开的数据,2021年公司的市场占有率约为9.8%。为增加核心竞争力,公司将持续保持较高的研发投入强度,每年研发投入超过3%,2021年研发费用增加至2.88亿元。同时在全国布局了10个生产基地,实现主要产品的自研和自产;渠道方面,公司在主要地区均合作了当地的头部经销商,公司在全国布局超过1.2万个销售网点。
2022/11/1	居然之家	居然之家连锁发展总监陈晨辞职	2022年11月1日,居然之家发布公告称,陈晨先生因个人原因申请辞去公司连锁发展总监职务,辞职后不再担任公司其他任何职务。截至目前,陈晨持有公司股票1.22万股。根据《公司法》、《公司章程》等规定,其辞职报告自送达董事会之日起生效,陈晨先生的职务变动不会影响公司相关工作的开展和日常经营管理。
2022/11/2	地产行业	前三季度全国新开工改造城镇老旧小区5.16万个	2022年11月2日,住建部网站发布数据,2022年《政府工作报告》提出,再开工改造一批城镇老旧小区。经汇总各地统计上报数据,2022年全国计划新开工改造城镇老旧小区5.1万个、840万户。2022年1-9月,全国新开工改造城镇老旧小区5.16万个、848万户,按小区数计开工率为100.9%、按户数计开工率为101.1%,超过年度开工计划任务。其中,广东、湖北、广西、福建、山西、内蒙古、重庆、吉林、浙江、河南、安徽、贵州、四川、山东、河北、江苏、江西、青海、新疆等19个省份开工小区数、户数均超过或达到计划任务。
2022/11/2	金牌橱柜	金牌橱柜拟1760万元增资得尔美卫浴49.39万股	2022年11月2日,金牌橱柜发布公告称,公司于当日与严永强、陈新荣以及厦门市得尔美卫浴有限公司共同签署了《关于厦门市得尔美卫浴有限公司之增资协议》,公司以自有资金人民币1760万元增资得尔美卫浴49.3913万股股份,本次增资后,公司占得尔美卫浴8%的股权。金牌橱柜表示,公司本次投资的标的公司(得尔美卫浴)是一家专注于龙头、花洒等厨卫产品研发、设计、生产及销售的企业,拥有产品实验室和行业领先的智能制造水平,其产品获得国内外知名品牌商的认可。而卫浴阳台业务系公司新拓品类,通过对得尔美卫浴的投资,有利于稳定龙头、花洒作为厨卫空间单品的上游供应链,进一步提升龙头、花洒等单品的配套销售;推动双方在智能洗涤、智能淋浴、工业自动化等维度的深度合作。
2022/11/3	地产行业	前三季度仅30家A股上市房企净利润正增长	2022年11月3日,Choice数据显示,106家房企中有61家房企前三季度营收出现同比下滑,净利润实现正增长的房企仅30家,78家房企归母净利润呈现负增长。另外,还有28家房企的归母净利润下降幅度超过100%。即便大多数房企已大幅放缓拿地节奏,但受限于融资端的紧缩和房地产市场销售面的压力,现金流的稳定性和管理仍然面临“大考”。据Choice数据,前三季度有44家房企经营活动产生的现金流量净额为负,56家房企为负增长。
2022/11/4	喜临门	喜临门高管变动,实控人之子陈一铖出任总裁	2022年11月4日,喜临门发布公告称,公司于当日下午召开了第五届董事会第十二次会议,审议通过了《关于聘任公司高级管理人员的议案》。经董事长提名并经公司提名委员会审查,董事会同意聘任陈一铖为公司总裁,任期自本次董事会审议通过之日起至本届董事会届满之日止。截至本公告披露日,陈一铖先生不直接持有公司股份,与公司实际控制人、董事长陈阿裕系父子关系,与公司董事陈萍淇系姐弟关系。
2022/11/7	尚品宅配	“尚品宅配”商标侵权案终审判决	2022年11月7日,广州尚品宅配家居股份有限公司与中山市路伯伦卫浴科技有限公司、佛山市顺德区尚品宅配厨卫有限公司、佛山市丁普乐电器有限公司等侵害商标权及不正当竞争纠纷一案。广东省高级人民法院作出终审判决,尚品宅配获赔500万元。
2022/11/7	欧派家居	欧派家居:年底或在100多个城市开出不同形式新零售家居门店	2022年11月7日,欧派家居发布公告称,在2022年第三季度业绩说明会上,欧派家居介绍,在推进大家居战略及整家业务模式的过程中,其通过各种形式融入了更多品类的产品,包括成品家具、软装等。同时提到,其零售大家居形势喜人,今年年底可能有100多个城市开出不同形式的零售家居门店,公司层面会精选优质代理商资源,把市场做透做好、充分挖掘这个城市的潜力。此外,关于公司未来的资本开支计划,欧派家居称,目前公司华南、华东、华北、华中基本布局完成,未来主要是武汉基地投建,并将预计在2024年年底完成,将主要投用于信息化服务等,虽不将直接产生效益,但会充分提升产品设计能力,巩固核心竞争力,提升核心服务能力。
2022/11/8	地产行业	银行间市场交易商协会表示继续推进并扩大民营企业债券融资支持工具	2022年11月8日,银行间市场交易商协会发布信息,在人民银行的支持和指导下,交易商协会继续推进并扩大民营企业债券融资支持工具(“第二支箭”),支持包括房地产企业在内的民营企业发债融资。预计可支持约2500亿元民营企业债券融资,后续可视情况进一步扩容。
2022/11/8	地产行业	首个住房租赁基金设立	2022年11月8日,我国首个住房租赁基金在北京正式设立,将通过盘活市场存量房产,向个人租户提供长租房服务。业内人士认为,这将增加市场化的长租房和保障性租赁住房供给,有利于我国加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度。这个住房租赁基金由建设银行负责运作,募集资金规模为人民币300亿元。在基金成立后,签署了首批项目收购协议。收购了部分存量办公和商业房产,将改造成出租住房,投入长租房市场。出租对象主要是目前没有购房资格或者买不起房,也没有租赁廉租房资格的新市民群体,房租价格将低于周边平均租金10%左右。
2022/11/9	地产行业	住建部:京津等24城被列为智能建造试点城市	2022年11月9日,住房和城乡建设部发布通知称,决定将北京、天津、重庆、雄安新区、保定、沈阳、哈尔滨、南京、苏州、温州、嘉兴、台州、合肥、厦门、青岛、郑州、武汉、长沙、广州、深圳、佛山、成都、西安、乌鲁木齐等24个城市列为智能建造试点城市,试点自公布之日起开始,为期3年。
2022/11/10	喜临门	欧派衣柜与喜临门达成全球战略合作	2022年11月10日,“欧派衣柜X喜临门全球战略合作签约仪式暨Omax“净”系列健康睡眠空间发布会”在广州欧派集团总部圆满举行。欧派整家营销事业部总经理刘顺平、欧派整家配套产品负责人熊定桂,喜临门南方公司总经理张昊、喜临门南方公司行政总监林观发等多位行业领袖及数十家媒体共聚一堂,共同见证了欧派衣柜整家定制首个Omax“净”系列健康睡眠空间全行业首发,共同庆祝欧派衣柜与喜临门达成全球战略合作的行业盛事。
2022/11/10	索菲亚	索菲亚直营整装旗舰店“宜居巢”开业	2022年11月10日,索菲亚直营整装旗舰店&家居超级MALL——宜居巢在深圳正式落地。据悉,宜居巢占地面积超1000㎡,集销售、服务、设计、集采、落地于一体,其中包含整体衣柜、橱柜、全屋软装、局部改造等产品服务。全面整合产业链设计、施工、硬装、软装以及家电产品的供应链体系,真正为消费者提供一站式家居空间解决方案。

资料来源:品牌官网,国信证券经济研究所整理

表4: 轻工行业相关新闻动态（二）

新闻日期	相关主体	新闻主题	新闻要点
2022/11/10	地产行业	上海提取公积金支付保障性租房租限额提升	2022年11月10日, 据上海住房公积金网站消息, 为加大住房公积金对新市民、青年人缓解住房困难的支持力度, 上海市住房公积金管委会日前印发《关于本市提取住房公积金支付保障性租赁住房房租的通知》。通知明确放宽提取条件, 按照上海市关于保障性租赁住房准入条件等相关政策规定, 租赁已经本市政府主管部门认定并纳入统一管理的保障性租赁住房并按规定办妥租赁备案的职工及配偶, 符合连续足额缴存住房公积金满3个月, 在本市无住房公积金贷款、无委托提取住房公积金归还住房贷款等生效中提取业务条件的, 可申请提取住房公积金支付保障性租赁住房房租。同时提高提取限额, 为进一步缓解保障性租赁住房承租职工支付房租的经济压力, 符合条件的承租职工申请提取住房公积金支付保障性租赁住房房租的, 每户家庭(含单身家庭)月提取金额不超过当月实际房租支出, 最高月提取限额为4500元, 此前限额为3000元。
2022/11/10	疫情政策	疫情防控进一步优化	2022年11月10日, 国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控工作措施科学精准做好防控工作的通知》, 其中明确, 对密切接触者, 将“7天集中隔离+3天居家健康监测”管理措施调整为“5天集中隔离+3天居家隔离”, 并不再判定密接的密接, 将风险区由“高、中、低”三类调整为“高、低”两类等等。
2022/11/11	地产行业	“金融16条”支持房地产市场平稳健康发展	2022年11月11日, 央行和银保监会联合发布254号文《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》, 提出“坚持房子是用来住的, 不是用来炒的定位, 全面落实房地产长效机制, 因城施策支持刚性和改善型住房需求, 保持房地产融资合理适度, 维护住房消费者合法权益, 促进房地产市场平稳健康发展”。《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》包含16条内容, 涉及开发贷、信托贷款、并购贷、保交楼、房企纾困、贷款展期等诸多领域。
2022/11/11	疫情政策	进一步提高疫情防控科学精准水平	2022年11月11日, 国务院联防联控机制召开电视电话会议, 国务院副总理孙春兰出席会议并讲话。她强调, 要深入贯彻习近平总书记在中央政治局常委会会议上的重要讲话精神, 落实党中央、国务院决策部署, 坚定不移坚持人民至上、生命至上, 坚定不移坚持“外防输入、内防反弹”总策略, 坚定不移坚持“动态清零”总方针, 完整、全面、准确理解和把握优化调整疫情防控措施, 科学精准做好防控工作, 高效统筹疫情防控和经济社会发展, 确保疫情要防住、经济要稳住、发展要安全, 以实际行动贯彻落实党的二十大精神。
2022/11/12	顾家家居	顾家家居生产基地项目落户南康	2022年11月12日, 顾家家居生产基地项目正式签约落户南康区。此次落户南康区的顾家家居南康生产基地项目将实现“3个100亿元”目标: 顾家家居项目将凭借超强的原创设计、生产制造和品牌营销能力, 实现年营收100亿元; 将孵化牵引落户一批上下游配套企业, 实现年营收100亿元; 将发挥“链主”企业的支撑引领作用, 带动南康本土企业, 实现新增年营收100亿元。
2022/11/12	敏华控股	敏华控股副总裁詹骏飞离职	2022年11月12日消息, 敏华控股副总裁詹骏飞于近日离职, 并在朋友圈发出离职信。詹骏飞是软体家具少有的90后总裁, 专注于家居行业电商领域多年。詹骏飞曾供职于老板电器、顾家家居等多家知名家居企业, 于2015年入职敏华控股(旗下有芝华仕品牌)。自加入敏华, 一路从电商运营负责人做到了集团副总裁的高位。
2022/11/12	敏华控股	敏华控股2022年中期财报, 营收85亿	2022年11月12日, 敏华控股发布截至2022年9月30日止六个月中期业绩。根据公告, 敏华控股实现总收益95.33亿港元(约合85.82亿元人民币), 同比下降8.0%; 权益拥有人应占溢利10.92亿港元(约合9.83亿元人民币), 同比增长10.5%; 公司毛利36.08亿港元, 同比下降2.5%, 整体毛利率由上年同期的36.2%升至38.8%。
2022/11/13	家居行业	家居行业天猫双11终极榜单出炉	2022年11月13日, 天猫双11最终的成交额5403亿, 家居百货销量前三: 水星家纺、罗莱生活、博洋家纺; 住宅家具销量前三: 林氏木业、源氏木语、全友家居。厨房卫浴销量前三: 九牧、恒洁、箭牌; 全屋定制销量前三: 索菲亚、TATA木门、欧派; 智能安防销量前三: 德施曼、凯迪仕、小米。
2022/11/14	地产行业	商业银行可与优质房地产企业开展保函置换预售监管资金业务	2022年11月14日, 中国银保监会、住房和城乡建设部、人民银行发布《关于商业银行出具保函置换预售监管资金有关工作的通知》, 允许商业银行按市场化、法治化原则, 在充分评估房地产企业信用风险、财务状况、声誉风险等的基础上进行自主决策, 与优质房地产企业开展保函置换预售监管资金业务。房地产企业要按规定使用保函置换的预售监管资金, 优先用于项目工程建设、偿还项目到期债务等, 不得用于购置土地、新增其他投资、偿还股东借款等。
2022/11/15	家居行业	全国规模以上建材家居卖场10月销售额约825亿元	2022年11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, 10月全国建材家居景气指数BHI为98.12, 环比下跌6.22点, 同比下跌17.68点。10月全国建材家居消费需求减弱, 建材家居卖场销售额为825.07亿元。数据显示, 全国规模以上建材家居卖场10月销售额为825.07亿元, 环比下跌16.84%, 同比下跌42.52%; 2022年1-10月累计销售额为10283.81亿元, 同比上涨10.64%。
2022/11/15	家居行业	京东双11家居家装建材最全榜单	2022年11月15日, 京东双11装修定制销售榜单出炉, 装修设计销量前三: 百安居、梵客家装、金螳螂; 全屋定制销量前三: 索菲亚、尚品宅配、欧派; 家装主材销量前三: 兔宝宝、TATA木门、诺贝尔瓷砖。
2022/11/16	家居行业	1-9月规模以上家具制造企业营收同比减少5.5%	2022年11月16日, 据国家统计局最新数据: 1至9月, 规模以上家具制造业企业营业收入为5467.9亿元, 同比减少5.5%; 营业成本为4568.5亿元, 同比下降5.5%; 利润总额为305.8亿元, 同比增长4.8%。
2022/11/17	家居行业	18部门发文强化建材等材料质量保障能力	2022年11月17日, 市场监管总局等18部门联合印发《进一步提高产品、工程和服务质量行动方案(2022-2025年)》, 提及多项关键信息, 涉及家居家装、建筑建材、陶瓷等细分行业。如: 提升厨房电器一体化、智能化和能效水平; 严格家居装饰装修产品有毒有害物质限量要求, 提升厨卫五金、人造板等零部件及材料质量; 推动建筑工程品质提升, 强化住宅工程质量管理, 加强绿色建材推广应用等。
2022/11/17	地产行业	全国土地成交有约五成跌幅	截至2022年11月16日, 全国含宅地块通过招拍挂成交的土地总建筑面积约为72756.17万平方米, 较2021全年下跌58.08%, 若加上2022年最后一个月成交估算, 2022年全年较2021年成交面积仍有约五成跌幅, 可谓“腰斩”。2022年以来, 收缩拿地、暂缓拿地成为房企投资主要策略。
2022/11/18	地产行业	80城首套房商业贷款首付降至20%	2022年11月18日, 据中国指数研究院统计的数据, 当前石家庄、温州等在内的80余城, 已调整首套房商业贷款首付比例至20%; 武汉、贵阳等20余城, 已将首套房贷款利率降至4%以下。
2022/11/21	索菲亚	索菲亚高管人事变动	2022年11月21日, 近日消息, 索菲亚部分管理人员发生人事变动, 其中大多数与司米事业部相关。林若海出任司米事业部联席总经理, 负责司米事业部营销版块各项工作, 对司米业绩负责, 直接向索菲亚集团总裁王兵先生汇报。叶晓勇为司米事业部联席总经理, 负责司米事业部制造及职能支持版块, 统筹集团各事业部橱柜产品制造和技术等工作。王华利为索菲亚零售事业部厨卫中心总经理助理, 全面负责厨卫中心各项工作, 对厨卫中心业绩负责。

资料来源: 品牌官网, 国信证券经济研究所整理

表5: 轻工行业相关新闻动态 (三)

新闻日期	相关主体	新闻主题	新闻要点
2022/11/21	金牌橱柜	金牌橱柜发行不超7.7亿元可转债申请获批	2022年11月21日,金牌橱柜发布公告,中国证监会第十八届发行审核委员会对公司公开发行可转换公司债券申请进行了审核。根据审核结果,公司本次公开发行可转换公司债券的申请获得通过。据公司此前公告,本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过7.7亿元(含7.7亿元)。募集资金在扣除发行费用后的净额用于投资金牌西部物联网智造基地项目(一期项目)。
2022/11/23	喜临门	喜临门控股集团转让绍兴嘉银购物广场100%股权	2022年11月23日,据企查查,喜临门控股集团有限公司转让绍兴嘉银购物广场有限公司100%股权,浙江华易智能制造有限公司接盘。绍兴嘉银购物广场成立于2004年5月27日,注册资本5000万元,法定代表人沈秋良,经营范围包括:批发、零售:日用百货、纺织原料、服装等。
2022/11/26	顾家家居	顾家助阵亚运公益,开展迎亚运亲子床上运动会	2022年11月26日、27日,正值杭州亚运会倒计时300天,冠军家庭·迎亚运亲子运动会公益巡回赛第四站“露营专场”和“高尔夫球专场”在杭州钱江世纪公园和象山国际广场的亚运观赛空间圆满落地,顾家家居作为杭州2022年第19届亚运会官方床垫独家供应商参与支持了此次活动。日前,顾家家居从国民睡眠的需求出发,发布了床+床垫+枕头的整体睡眠解决方案。以革新的产品工艺、材料,提供不同组合的黄金搭配,为健康成长、成家立业和事业有成的三类人群提供不同的解决方案。
2022/11/28	地产行业	恢复涉房上市公司并购重组及配套融资	2022年11月28日,证监会新闻发言人就资本市场支持房地产市场平稳健康发展答记者问。证监会决定在股权融资方面调整优化5项措施,包括:一、恢复涉房上市公司并购重组及配套融资。二、恢复上市房企和涉房上市公司再融资。三、调整完善房地产企业境外市场上市政策。四、进一步发挥REITs盘活房企存量资产作用。五、积极发挥私募股权投资基金作用。
2022/11/28	地产行业	住建部:1-10月全国新开工改造城镇老旧小区5.21万个	2022年11月28日,住房和城乡建设部发布2022年1-10月全国新开工改造城镇老旧小区情况。据汇总,2022年全国计划新开工改造城镇老旧小区5.1万个、840万户。2022年1-10月,全国新开工改造城镇老旧小区5.21万个、859.25万户。
2022/11/30	地产行业	前11月TOP100房企销售额同比下降42.1%	2022年1-11月, TOP100房企销售总额为67268.1亿元,同比下降42.1%,降幅较上月收窄1.3个百分点,其中TOP100房企单月销售额同比下降34.4%,环比下降4.9%。销售额超千亿元房企19家,较去年同期减少16家;超百亿房企100家,较去年同期减少51家。前11月,各阵营房企销售额增速均有所下滑。其中, TOP10房企销售额均值为2783.9亿元,较上年下降34.8%;TOP11-30房企销售额均值为911.9亿元,较上年下降47.2%。
2022/12/2	地产行业	监管要求四大行向房企提供带担保离岸贷款	2022年12月2日,据报道,中国监管机构要求四大行在12月10日前向房企提供以国内资产做担保的离岸贷款。一位Top5房企人士向财联社证实,该消息属实,目前已有大行与其进行了沟通。
2022/12/2	欧派家居	欧派家居:整装大家居良性循环、零售大家居门店快速推进	2022年12月2日,欧派家居发布公告称公司于2022年11月21日接受安信证券、中欧基金等机构调研,其中提到:整装大家居的模式、业务不断迭代,目前运营已经逐步趋于成熟,并进入良性循环。在公司的积极引导、帮扶下,各品类零售经销商中也在市场拓展过程中,积极地布局整装、家装渠道的业务,以提升引流能力。今年年底,预计会有100个左右城市开出不同形式的零售大家居门店。
2022/12/4	家居行业	2023年定制家居市场规模将突破5000亿元	2022年12月4日,中商产业研究院发布《中国家居市场前景及投资机会研究报告》,其中涵盖了定制家居行业发展趋势以及布局整装的研究内容。其中,2021年中国定制家居行业的市场规模已经突破4000亿元,2016-2021年复合增长率达16%,行业保持良好的发展态势。中商产业研究院预计2023年中国定制家居市场规模能突破5000亿元。
2022/12/5	地产行业	多家房企披露股权融资意向	2022年12月5日,已有福星股份、世茂股份、北新路桥、新湖中宝、大名城、天地源、陆家嘴、华夏幸福、万科A等多家房地产相关企业披露股权融资意向。万科第一大股东深圳地铁提请股东大会给予授权,包括但不限于配发新股不超过已发行的A股及/或H股数量的20%等。华夏幸福拟向不超过35名特定投资者非公开发行股票,募集资金拟用于与“保交楼、保民生”相关的房地产项目等。世茂股份称,拟发行的非公开发行股票数量不超过本次发行前公司总股本的30%,募集资金拟用于“保交楼”相关项目开发、偿还部分债务本息等。
2022/12/5	家居行业	2025年家装市场规模将达5万亿,年均增长率超6%	2022年12月5日,中国社会科学院财经战略研究院联合贝壳研究院发布报告。据贝壳研究院测算,2022-2030年期间我国住房装修总需求每年在30-50亿平米之间。家装家居市场总体规模在2025年达到5万亿元左右,在2030年达到7万亿元左右,年均增长率超过6%。
2022/12/7	疫情政策	全国多地发布疫情防控优化新措施	2022年12月7日,乘坐地铁不再查验核酸检测阴性证明,正成为近期多地优化防疫政策的重要举措之一。据报道,从12月2日开始,成都、天津、北京、重庆、深圳、南昌、昆明、哈尔滨、上海、武汉、郑州、杭州、宁波、温州、嘉兴、绍兴、金华、台州、大连等城市均宣布了地铁不再查验核酸检测阴性证明的消息。成都居民出入小区、院落只需出示健康码。北京明确,各级各类医疗卫生机构不得拒绝无48小时核酸阴性结果的患者进入。广州自12月1日起,到药店购买感冒、发热等药品不再查验48小时核酸阴性证明。
2022/12/7	顾家家居	顾家家居上榜国家级“智能制造示范工厂”	2022年12月7日,由中华人民共和国工业和信息化部公布的《关于2022年度智能制造示范工厂揭榜单位和优秀场景名单的公示》揭榜,顾家家居作为家居行业唯一入选企业,与众多优秀智能制造企业一道上榜,揭榜任务是“全屋定制家居智能制造示范工厂”。此次公示中,全国共有99家智能制造示范工厂揭榜,有389个智能制造优秀场景入选。
2022/12/8	金牌橱柜	金牌橱柜西部物联网智造基地将于明年3月建成投产	2022年12月8日,位于四川成都双流区西航港经济开发区的金牌西部物联网智造基地项目建设预计在明年3月建成投产。据介绍,金牌西部物联网智造基地项目于今年1月动工,总投资30亿,建筑面积30万平方米,目前项目建设已经完成了80%,预计明年3月建成投产。
2022/12/7	疫情政策	优化疫情防控“新十条”发布	2022年12月7日,国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》,提出科学精准划分风险区域、进一步优化核酸检测、优化调整隔离方式、落实高风险区“快封快解”、保障群众基本购药需求、保障社会正常运转和基本医疗服务等10条疫情防控的具体措施。通知提到,具备居家隔离条件的无症状感染者和轻型病例一般采取居家隔离。不按行政区域开展全员核酸检测,进一步缩小核酸检测范围、减少频次。根据防疫工作需要,可开展抗原检测。对高风险岗位从业人员和高风险区人员按照有关规定进行核酸检测,其他人员愿检尽检。除养老院、福利院、医疗机构、托幼机构、中小学等特殊场所外,不要求提供核酸检测阴性证明,不查验健康码。重要机关、大型企业及一些特定场所可由属地自行确定防控措施。不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码,不再开展落地检。

资料来源:品牌官网,国信证券经济研究所整理

表6: 轻工行业相关新闻动态（四）

新闻日期	相关主体	新闻主题	新闻要点
2022/12/7	疫情政策	北京疫情防控新政策	自 2022 年 12 月 7 日起, 北京对进返京人员不再执行查验核酸检测阴性证明和健康码等防控措施, 抵京后不再执行落地三天三检。对高风险岗位从业人员和高风险区人员按照有关规定进行核酸检测, 其他人员愿检尽检。按照规定, 进入网吧、酒吧、棋牌室、KTV、剧本杀、桑拿洗浴等密闭场所, 须扫码并查验 48 小时核酸检测阴性证明, 上述有关场所工作人员须从其规定一并执行。落实高风险区快封快检, 高风险区划定后社区第一时间告知居民隔离管控时间, 高风险区人员隔离第五天进行采样, 检测结果为阴性后及时解封。出现续发病例的只管控佳户, 得延长其他人员管控时间。各铁路客车站, 取消对进京旅客和京津冀通勤人员查验“北京健康宝”绿码和 48 小时核酸检测阴性证明。取消购票环节进返京限制, 各次途经、终到北京列车, 恢复办理到京延长补票业务。
2022/12/7	疫情政策	广州疫情防控新政策	自 2022 年 12 月 7 日起, 广州严格落实将高风险区精准划定至楼栋、单元、楼层和住户的要求; 不再采取临时封控措施; 对高风险岗位从业人员和高风险区人员按照有关规定进行核酸检测, 其他人员愿检尽检; 除养老院、福利院、医疗机构、托幼机构、中小学等特殊场所外, 不要求提供核酸检测阴性证明, 不查验健康码: 来(返)穗人员不再开展“落地检”和“三天三检”; 具备居家隔离条件的密切接触者、无症状感染者和轻型病例一般居家隔离, 也可选择集中隔离: 密切接触者隔离期由原“5+3”缩短至 5 天。广州地铁线网及有轨电车进站时无需扫描车站场所码及查验健康码。
2022/12/7	疫情政策	重庆疫情防控新政策	2022 年 12 月 7 日, 重庆优化调整重庆江北机场疫情防控措施: 出港旅客(取消出港旅客行程卡、健康码查验, 不再查验离渝旅客核酸检测阴性证明), 进港旅客(不再实施“入渝四即”要求: 取消进港旅客健康码、行程卡查验: 取消社区报备, 取消落地检), 核酸检测(按照旅客自愿的原则, 实行愿检尽检)。全市所有零售药店销售(包括网络销售)退烧、止咳、抗病毒、抗生素等“四类药品”不再进行实名登记报告, 也不需要查验进店人员的核酸检测阴性证明、“渝康码”和扫码场所码。跨区跨省市的流通不再核验 48 小时核酸检测阴性证明, 来渝返渝、离开重庆, 乘坐飞机、高铁、火车都不再要求提供核酸检测阴性证明。与此同时, “入渝四即”项规定不再执行。
2022/12/7	疫情政策	陕西疫情防控新政策	2022 年 12 月 7 日, 陕西进入养老院、福利院、医疗机构、托幼机构、学校等特殊场所, 需落实扫陕西一码通场所码、戴口罩、查验 48 小时核酸检测阴性证明。重要机关、大型企业及一些特定场所和重大活动, 可根据需要, 确定核酸检测查验及其他防控措施。不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码, 不再开展落地检。西安火车站进站乘车不再查验 48 小时核酸检测阴性证明。
2022/12/7	疫情政策	上海疫情防控新政策	自 2022 年 12 月 8 日零时起, 上海优化调整密切接触者隔离管理方式: 对符合居家隔离条件的密切接触者, 由“5 天集中隔离医学观察+3 天居家隔离医学观察”调整为“5 天居家隔离医学观察”, 也可自愿选择集中隔离: 对目前正在集中隔离的密切接触者, 符合居家隔离条件的, 可“点对点”闭环返回居住地, 实施后续居家隔离医学观察; 在本市不具备居家隔离医学观察条件的, 实施集中隔离医学观察。优化调整来沪返沪人员防控措施: 取消来沪返沪人员抵沪前需通过随申办“来沪返沪人员服务”小程序填报相关信息、抵沪后及时向所在居村委和单位(或所住宾馆)报告的要求: 水沪返沪人员抵沪后不再实施“落地检”“三天三检”和“第 5 天进行 1 次核酸检测”: 未开展“落地检”“三天三检”的, 不再对其“随申码”赋黄码; 来沪返沪人员抵沪不满 5 天者, 其“随申码”“场所码”等展示界面不再显示“水沪返沪不满 5 天”的标记提示, 不再限制其进入相关公共场所。
2022/12/7	疫情政策	天津疫情防控新政策	2022 年 12 月 8 日起, 天津滨海机场不再查验旅客核酸检测阴性证明、健康码, 不再进行落地检。购票、乘车及进站停止查验 48 小时核酸证明和健康码。针对京津通勤人员, 取消对进京旅客和京津冀通勤人员查验“北京健康宝”绿码和 48 小时核酸检测阴性证明, 完成安检进站时, 只需旅客刷身份证、完成实名验证即可。乘坐天津轨道交通, 取消查验健康码, 进站无需扫码场所码。乘坐公交取消扫描“场所码”, 取消查验“健康码”。目前对于无风险区域的门诊就诊患者及陪同人员, 医疗卫生机构在测温、验码等常规监测基础上, 应查验其 72 小时内新冠病毒核酸检测阴性结果。
2022/12/10	疫情政策	疫情防控政策最新消息	截至 2022 年 12 月 10 日, 文化和旅游部最新调整: 娱乐场所和旅游景区均不再要求查验核酸健康码。国家卫健委: 所有医疗机构都要接诊核酸阳性患者。新冠重点人群健康服务工作方案发布, 不同风险人群用红黄绿三色标记。颜色不同, 服务内容不同。

资料来源: 品牌官网, 国信证券经济研究所整理

投资建议：看好短期政策催化估值修复、长期疫后复苏主线

11 月至今在稳地产与防疫优化政策陆续出台，利好板块估值底部修复，板块股价已有所上行反弹。稳地产政策托底：融资端将民营房企纳入“第二支箭”、“金融 16 条”、“第三支箭”出台有望缓解企业资金压力；保交付政策持续进行，并在住宅竣工数据以及家居企业工程业务数据得到有力验证；需求端“金融 16 条”提出多项措施刺激合理住房需求释放。消费方面，12 月 7 日优化防控“新十条”政策出台，放开力度空前加大，利好线下消费复苏。短期内看好地产与防疫政策催化龙头估值修复，长期持续看好需求复苏，基本面稳健的龙头企业集中市场份额、有望获得超额增速。

1、家居行业周期性与地产竣工景气度高度相关，近年叠加疫情冲击，行业持续下滑，而上市龙头企业的超额增长显著，有赖于行业在困境下的内生变革释放马太效应。当下，行业预期转暖与基本面复苏在即，龙头长期成长性有望凸显。看好基本面较强的龙头估值率先修复，重点推荐整装模式引领增长的定制家居龙头**欧派家居**，多元布局综合实力强的软体家具龙头**顾家家居**；其次看好成长性较好、弹性较大的标的，包括整家战略下客单值提升明显的**索菲亚**；产品渠道成长性足的**喜临门**；运营稳健第二曲线快速增长的**志邦家居**；新老业务新老渠道同步发力的**公牛集团**。另外建议关注敏华控股、金牌厨柜、尚品宅配、江山欧派、曲美家居、好太太；

2、文具行业近年受双减与疫情双重打击，核心龙头通过新业务发力驱动增长，未来消费震荡复苏下需求回补拐点将近，看好渠道优势下品类延展性强的龙头企业，重点推荐**晨光股份**；

3、个护家清板块疫情下韧性显现，本土品牌通过渠道变革产品升级实现稳健业绩，未来份额扩张成长性充足，重点推荐**百亚股份**，建议关注蓝月亮集团、恒安国际；

4、造纸产业链面临成本高企格局有望迎来转机，需求复苏也有望打通提价通道，重点推荐**太阳纸业**，建议关注仙鹤股份、裕同科技、中顺洁柔。

附表：相关公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价 (人民币)	EPS			PE			PB
				2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	2021
603833	欧派家居	买入	116.38	4.40	4.58	5.40	26.5	25.4	21.5	4.9
002572	索菲亚	买入	18.56	0.13	1.26	1.51	142.8	14.7	12.3	3.0
603801	志邦家居	买入	28.26	1.62	1.77	2.06	17.4	16.0	13.7	3.4
300616	尚品宅配	买入	21.13	0.45	0.73	1.05	47.0	29.0	20.1	1.2
603208	江山欧派	增持	64.78	2.45	0.66	2.66	26.4	98.2	24.4	3.8
603816	顾家家居	买入	42.35	2.65	2.18	2.47	16.0	19.4	17.1	3.3
1999	敏华控股	无评级	6.97	0.46	0.68	0.82	15.1	10.3	8.5	2.9
603008	喜临门	买入	30.62	1.45	1.62	1.90	21.1	18.9	16.1	3.7
603313	梦百合	无评级	11.40	-0.57	0.52	0.89	-20.0	22.1	12.7	1.9
603818	曲美家居	无评级	7.04	0.31	0.50	0.78	22.7	14.2	9.0	2.0
000910	大亚圣象	无评级	9.00	1.09	0.94	1.08	8.3	9.6	8.4	0.8
603610	麒盛科技	无评级	13.26	1.28	0.98	1.24	10.4	13.5	10.7	1.2
301061	匠心家居	无评级	31.46	4.59	2.59	2.94	6.9	12.1	10.7	1.0
603180	金牌厨柜	无评级	30.15	2.31	2.46	3.01	13.1	12.3	10.0	1.9
603898	好莱客	无评级	11.99	0.21	1.44	1.13	57.1	8.3	10.6	1.5
002614	奥佳华	无评级	8.53	0.74	0.33	0.68	11.5	26.1	12.5	1.1
603579	荣泰健康	无评级	20.73	1.75	1.44	1.78	11.8	14.4	11.6	1.7
002078	太阳纸业	买入	11.69	1.12	1.07	1.20	10.4	10.9	9.7	1.7
2689	玖龙纸业	买入	6.41	1.51	1.18	2.11	4.2	5.4	3.0	0.7
603733	仙鹤股份	买入	33.43	1.44	2.37	2.69	23.2	14.1	12.4	3.8
000488	晨鸣纸业	无评级	5.26	0.56	0.18	0.29	9.4	29.5	17.9	0.9
2314	理文造纸	无评级	2.99	0.59	0.87	0.89	5.1	3.4	3.3	0.5
600567	山鹰纸业	无评级	2.61	0.34	0.10	0.30	7.7	25.4	8.7	0.8
600966	博汇纸业	无评级	8.89	1.29	0.71	0.96	6.9	12.6	9.3	1.6
600963	岳阳林纸	无评级	5.81	0.17	0.38	0.46	34.2	15.3	12.6	1.2
605007	五洲特纸	无评级	20.24	0.98	0.95	1.54	20.7	21.4	13.1	4.1
605377	华旺科技	无评级	26.05	1.57	1.41	1.73	16.6	18.5	15.1	2.9
6969	思摩尔国际	买入	12.37	0.89	0.88	1.13	14.0	14.0	11.0	3.9
603899	晨光股份	买入	52.94	1.65	1.53	2.20	32.2	34.6	24.1	7.9
002301	齐心集团	无评级	7.03	-0.77	0.28	0.35	-9.1	25.4	20.0	1.8
1044	恒安国际	增持	33.48	2.79	2.27	2.77	12.0	14.8	12.1	2.0
6993	蓝月亮集团	买入	4.86	0.14	0.13	0.17	34.0	37.0	28.3	2.8
3331	维达国际	无评级	17.35	1.12	1.45	1.71	15.5	11.9	10.1	2.0
002511	中顺洁柔	买入	12.89	0.45	0.28	0.41	28.6	45.4	31.3	3.5
605009	豪悦护理	无评级	51.82	2.28	2.42	2.98	22.7	21.4	17.4	2.8
003006	百亚股份	买入	13.98	0.53	0.43	0.57	26.4	32.5	24.5	4.9
301009	可靠股份	无评级	12.25	0.17	0.14	0.39	72.1	85.1	31.5	2.4
001206	依依股份	无评级	26.94	1.35	1.21	1.41	20.0	22.2	19.1	1.5
6601	朝云集团	无评级	1.60	0.07	0.22	0.27	22.1	7.3	6.0	0.8
603195	公牛集团	买入	144.00	4.63	5.29	6.22	31.1	27.2	23.2	8.0
605099	共创草坪	无评级	23.02	0.95	1.19	1.50	24.2	19.3	15.4	4.6
605299	舒华体育	无评级	11.35	0.28	0.24	0.29	40.5	47.9	38.9	3.6
603848	好太太	无评级	12.49	0.75	0.81	0.97	16.7	15.4	12.9	2.7
300729	乐歌股份	无评级	17.65	0.85	0.99	1.31	20.8	17.9	13.5	2.1
300993	玉马遮阳	无评级	14.52	1.19	0.70	0.86	12.2	20.7	16.9	1.7
002831	裕同科技	无评级	31.89	1.09	1.64	1.98	29.3	19.4	16.1	3.2
002191	劲嘉股份	无评级	7.82	0.70	0.58	0.68	11.2	13.4	11.6	1.5
002701	奥瑞金	无评级	5.02	0.37	0.31	0.37	13.6	16.3	13.4	1.7
601968	宝钢包装	无评级	6.85	0.26	0.28	0.35	26.3	24.6	19.7	2.2
0336	华宝国际	无评级	3.80	0.22	0.36	0.45	17.5	10.6	8.4	0.9

数据来源：Wind, Bloomberg, 国信证券经济研究所整理。

注：无评级公司盈利预测来自 Bloomberg, Wind 一致预期

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。 ，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032