

轻工制造双周报（2220期）

利好政策持续，关注家居基本面改善及估值修复

超配

核心观点

行情回顾。10月至今A股轻工板块涨幅榜前五的公司分别为大胜达、美利云、珠海中富、昇兴股份、创源股份；10月至今港股轻工板块涨幅榜前五的公司分别为汇森家居、舍图控股、兴利(香港)控股、设计都会、齐家控股。

8月家具内外销承压，9月PPI同比涨幅持续回落。9月全部工业品、造纸及纸制品业、家具制造业PPI同比涨幅回落；8月社零同比+5.4%，文化办公用品/日用品/家具零售额8月分别同比+6.2%/+3.6%/-8.1%。8月整体出口额、纸浆纸及其制品出口额同比增长，增速放缓；家具出口额同比下滑12.7%。

浆价维持高位，现货浆价及部分纸价小幅上涨。截至10月17日，外盘浆价较上周持平，国内现货价格小幅上涨，针叶浆和阔叶浆分别上涨50元/吨和100元/吨。文化纸方面，白卡纸持平上周，双胶纸较上周上升100元/吨。包装纸方面，箱板纸持平上周，瓦楞纸较上周上升25元/吨。

地产数据：10月上旬商品房成交回落，上周周度环比大幅改善。9月下旬商品房成交回暖，10月上旬有所回落，中旬周度环比改善，10月前三周商品房成交面积分别同比23.8%/-43.6%/-19.1%，环比17.3%/-77.2%/186.0%。九月二手房成交面积同比降幅稳定。7、8、9月同比增速分别为-26.4%/-14.4%/-14.7%，9月同比降幅与上月基本持平。其中呼和浩特市9月同比降幅最大，-41.8%；绍兴市同比增幅最大，增长112.3%。

线上数据：9月文具品牌强劲，8月家居品类正增长。8月重点关注品牌中住宅家具类天猫销售疲软，京东索菲亚、喜临门、顾家家居表现较好；个护清洁类品牌天猫表现分化，京东整体销售稳健；文具类天猫京东基本增速较快，仅少数旗舰店同比为负。8月重点品类销售仅住宅家居同比正向增长。

轻工板块公司公告、行业新闻。10月14日，顾家家居公告拟以3亿-6亿元回购股份，回购价格不超过人民币60元/股；10月17日，好莱客发布三季度业绩预告，预计三季度净利润同比增长60%~70%；皮阿诺公告，实控人拟向珠海鸿禄协议转让20%股份。10月上旬多地地下调首套房公积金贷款利率。

投资建议：地产利好政策持续，看好估值底部布局。看好业绩韧性强的龙头企业基本面保持超额增速，凭借较高的安全边际和业绩支撑性，有望进一步提升市场份额。重点推荐优质龙头欧派家居、顾家家居、索菲亚、志邦家居；其他板块重点推荐消费震荡复苏、盈利修复主线下长期成长确定性强的优质龙头企业：晨光股份、百亚股份、太阳纸业。

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。

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(百万元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
603833	欧派家居	买入	112.70	686.51	5.02	5.93	22.45	19.01
603816	顾家家居	买入	37.21	305.83	2.44	2.90	15.25	12.83
002572	索菲亚	买入	15.55	141.87	1.30	1.58	12.00	9.81
603801	志邦家居	买入	23.60	73.60	1.85	2.23	12.76	10.58
603899	晨光股份	买入	44.95	416.66	1.62	2.22	27.75	20.25
002078	太阳纸业	买入	11.89	319.49	1.18	1.42	10.08	8.37
003006	百亚股份	买入	8.74	37.61	0.47	0.59	18.62	14.81

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究·行业周报

轻工制造

超配·维持评级

证券分析师：丁诗洁 联系人：刘佳琪
 0755-81981391 010-88005446
 dingshijie@guosen.com.cn liujiaqi@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（2219期）-地产放松政策加码，看好龙头估值修复》——2022-10-11
 《轻工制造10月投资策略及三季报前瞻-地产预期回暖，消费震荡复苏》——2022-10-02
 《轻工制造双周报（2218期）-家具内外销承压，重视地产链底部配置机遇》——2022-09-19
 《轻工制造双周报（2217期）-促消费与地产政策利好，看好强业绩韧性龙头》——2022-09-13
 《轻工制造9月投资策略及中报总结-龙头韧性凸显，看好行业复苏及集中度持续提升》——2022-09-06

内容目录

行情回顾	5
行业数据：9 月 PPI 同比涨幅持续回落，10 月上旬商品房成交回落	6
消费端：8 月社零恢复，轻工子行业中家具消费疲软	6
制造端：9 月 PPI 同比涨幅持续回落，8 月家具出口额同比下滑	6
浆价纸价：浆价维持高位，现货浆价及部分纸价小幅上涨	7
地产数据：10 月上旬商品房成交回落，上周周度环比大幅改善	8
线上数据：9 月文具品牌强劲，8 月家居品类正增长	10
住宅家具类：重点关注品牌九月天猫京东旗舰店销售情况	10
个护家清类：重点关注品牌九月天猫京东旗舰店销售情况	11
文具类：重点关注品牌九月天猫京东旗舰店销售情况	13
重点关注品类：天猫京东平台仅住宅家居品类七八月销售同比正向增长	14
轻工板块公司公告与行业新闻一览	15
公司公告	15
行业新闻	16
投资建议：地产利好政策持续，看好估值底部布局	18
免责声明	20

图表目录

图1: 相关公司2年内估值比较(截至10.17)	5
图2: 社会消费品零售总额及相关细分领域销售额当月同比	6
图3: 全部工业品、家具制造业、造纸及纸制品PPI	7
图4: 全国出口额、家具出口额、纸品出口额当月同比	7
图5: 外盘针叶浆阔叶浆价格(美元/吨)	7
图6: 针叶浆阔叶浆现货价格(元/吨)	7
图7: 白卡纸和双胶纸价格(元/吨)	8
图8: 箱板纸和瓦楞纸价格(元/吨)	8
图9: 房地产开发、销售面积当月同比增速	8
图10: 房地产开发、销售面积累计同比增速	8
图11: 30大中城市商品房成交面积同环比增速	9
图12: 一线城市商品房成交面积同环比增速	9
图13: 二线城市商品房成交面积同环比增速	9
图14: 三线城市商品房成交面积同环比增速	9
图15: 十城二手房成交面积及同比增速	9
图16: 二手住宅价格指数同比增速	10
图17: 二手住宅价格指数环比增速	10
图18: 新建住宅价格指数同比增速	10
图19: 新建住宅价格指数环比增速	10
图20: 2022年9月住宅家具重点关注品牌天猫旗舰店销售额(万元)	11
图21: 2022年9月住宅家具重点关注品牌京东旗舰店销售额(万元)	11
图22: 2022年9月个护家清重点关注品牌天猫旗舰店销售额(万元)	12
图23: 2022年9月个护家清重点关注品牌京东旗舰店销售额(万元)	12
图24: 2022年9月文具重点关注品牌天猫旗舰店销售额(万元)	13
图25: 2022年9月文具重点关注品牌京东旗舰店销售额(万元)	13
图26: 2022年7月、8月重点品类天猫京东线上销售额和同比增速(亿元)	14
图27: 住宅家具天猫京东线上销售额和同比增速(亿元)	14
图28: 全屋定制天猫京东线上销售额和同比增速(亿元)	15
图29: 洗护清洁剂/卫生巾/纸/香薰天猫京东线上销售额和同比增速(亿元)	15

表1：A股与港股轻工制造板块涨跌幅前五名	5
表2：轻工相关公司公告	16
表3：轻工行业相关新闻动态（一）	17

行情回顾

10 月至今 A 股轻工板块涨幅榜前五的公司分别为大胜达、美利云、珠海中富、昇兴股份、创源股份；10 月至今港股轻工板块涨幅榜前五的公司分别为汇森家居、舍图控股、兴利(香港)控股、设计都会、齐家控股。

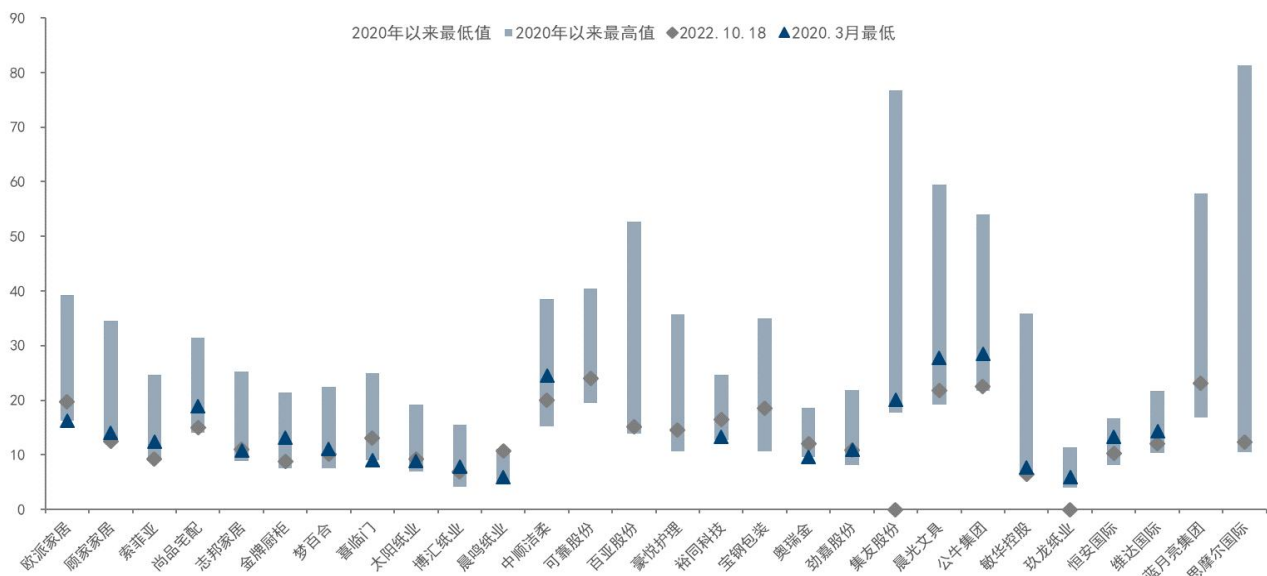
表 1: A 股与港股轻工制造板块涨跌幅前五名

A 股纺织服装板块涨跌幅前五						港股纺织服装板块涨跌幅前五					
涨幅前五名			跌幅前五名			涨幅前五名			跌幅前五名		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
603687.SH	大胜达	25.4%	603398.SH	沐邦高科	-11.1%	2127.HK	汇森家居	30.4%	0776.HK	帝国科技集团	-45.1%
000815.SZ	美利云	16.9%	603816.SH	顾家家居	-10.7%	8392.HK	舍图控股	22.7%	8370.HK	智升集团控股	-23.0%
000659.SZ	珠海中富	15.7%	002951.SZ	金时科技	-10.1%	0396.HK	兴利(香港)控股	19.1%	1198.HK	皇朝家居	-12.3%
002752.SZ	昇兴股份	15.2%	603008.SH	喜临门	-9.1%	1545.HK	设计都会	12.5%	6993.HK	蓝月亮集团	-10.3%
300703.SZ	创源股份	13.3%	002572.SZ	索菲亚	-8.9%	8395.HK	齐家控股	6.7%	0923.HK	综合环保集团	-8.8%

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

轻工板块板标的估值基本位于近两年来估值区间低位, 建议持续关注布局窗口期。家居公司中欧派家居、顾家家居、索菲亚、尚品宅配、志邦家居、金牌厨柜、梦百合、喜临门、敏华控股当前估值与近两年估值中枢比分别相差-28.9%/-47.1%/-44.9%/-33.8%/-35.9%/-38.8%/-32.8%/-22.8%/-69.6%; 个护家清公司中, 百亚股份、中顺洁柔、恒安国际、维达国际当前估值与近两年估值中枢比分别相差-54.4%/-25.4%/-16.6%/-24.9%; 其他公司太阳纸业、裕同科技、晨光文具、公牛集团当前估值与近两年估值中枢比分别相差-29.7%/-11.6%/-44.6%/-40.6%。

图 1: 相关公司 2 年内估值比较 (截至 10.17)



资料来源: 资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

注: 估值取 wind 预测估值 (未来 12 个月)

行业数据：9月PPI同比涨幅持续回落，10月上旬商品房成交回落

消费端：8月社零恢复，轻工子行业中家具消费疲软

社零恢复，增速回升；轻工子行业中日用品/文化办公用品消费保持复苏，家具消费疲软。8月社零同比5.4%，较7月上升2.7个百分点。轻工子行业具体来看：日用品零售额8月同比3.6%，增速比7月+2.9pp；文化办公用品零售额8月同比6.2%，增速比7月+5.3pp；家具零售额8月同比-8.1%，跌幅对比7月扩大1.8pp。

图2：社会消费品零售总额及相关细分领域销售额当月同比



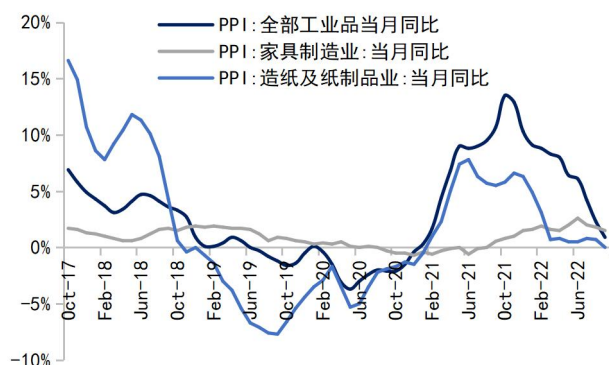
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

制造端：9月PPI同比涨幅持续回落，8月家具出口额同比下滑

9月全部工业品PPI、造纸及纸制品业、家具制造业PPI同比涨幅回落：7-9月全部工业品PPI分别同比增长4.2%/2.3%/0.9%，9月增速比上月-1.4%，环比-0.1%；7-9月造纸及纸制品PPI分别同比增长0.8%/0.7%/0.0%，9月增速比上月-0.7%，环比-0.6%；7-9月家具制造业PPI分别同比增长2.6%/2.0%/1.5%，9月增速比上月-0.5%，环比+0.2%。

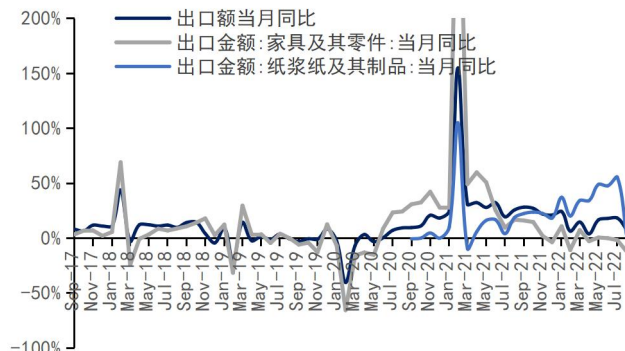
8月整体出口额、纸浆纸及其制品出口额同比增长，增速放缓；家具出口额同比下滑：6-8月整体出口额分别同比17.7%/18.0%/7.1%，8月增速比7月-10.9%；6-8月家具及其零件出口额分别同比增长-0.3%/-2.1%/-12.7%，8月增速比7月-10.6%；6-8月纸浆、纸及其制品出口额分别同比增长47.4%/55.2%/0.6%，8月增速比7月-54.6%。

图3：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4：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：浆价维持高位，现货浆价及部分纸价小幅上涨

木浆方面外盘浆价较上周持平，国内现货价格小幅上涨。截至10月17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970美元/吨和860美元/吨，较上周持平。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，10月17日市场价分别为7650元/吨和6900元/吨，较上周分别上涨50元/吨和100元/吨。

文化纸方面白卡纸价持平，双胶纸价上升。截至10月17日，本周白卡纸（250g）市场均价为5760元/吨，较上周持平；双胶纸（70g 华夏太阳）市场均价为6600元/吨，较上周上升100元/吨。白卡纸市场行情处于淡季，国内需求偏弱。

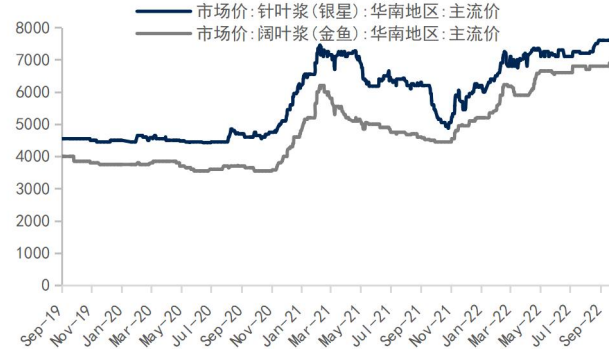
包装纸方面箱板纸价持平，瓦楞纸价小幅上升。截至10月17日，箱板纸（140g）市场均价为5450元/吨，较上周持平；瓦楞纸（140g）市场均价为4075元/吨，均较上周上升25元/吨。

图5：外盘针叶浆阔叶浆价格（美元/吨）



资料来源：ifind，国信证券经济研究所整理

图6：针叶浆阔叶浆现货价格（元/吨）



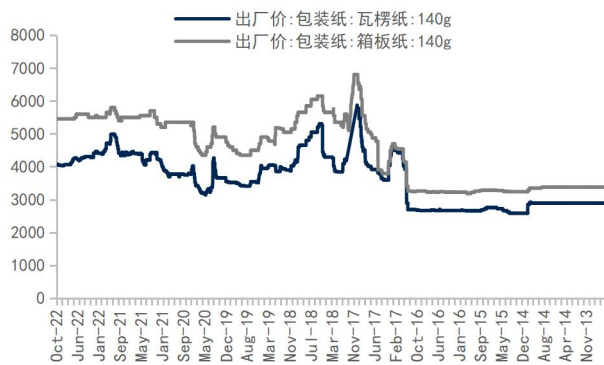
资料来源：ifind，国信证券经济研究所整理

图7：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8：箱板纸和瓦楞纸价格（元/吨）

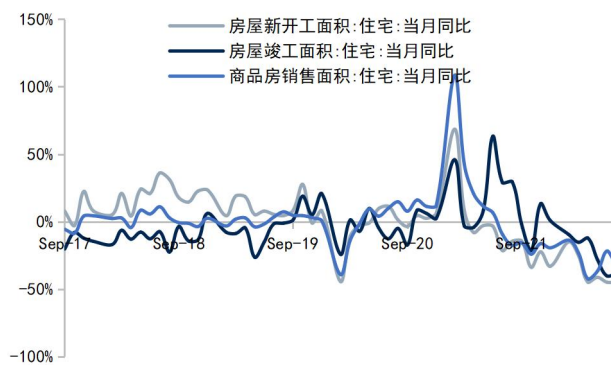


资料来源：ifind，国信证券经济研究所整理

地产数据：10月上旬商品房成交回落，上周周度环比大幅改善

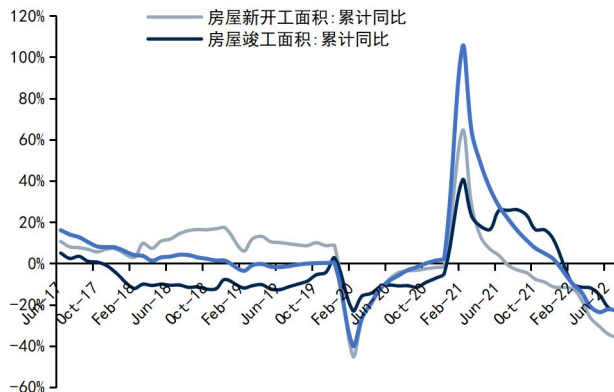
8月地产竣工和销售降幅收窄，开工面积持续下滑。具体看当月情况：6、7、8月住宅新开工面积分别同比增长-44.9%/-45.1%/-47.2%，8月增速较7月-2.1pp；6、7、8月住宅竣工面积分别同比增长-40.2%/-37.5%/-5.2%，8月降幅较7月大幅收窄；6、7、8月住宅销售面积分别同比增长-21.8%/-30.3%/-24.5%，8月增速较7月+5.8pp。

图9：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

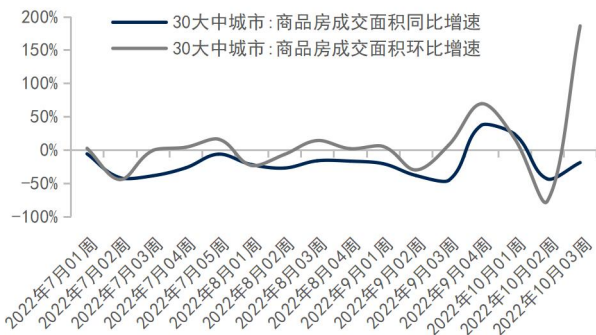
图10：房地产开发、销售面积累计同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

商品房成交十月上半月同比下行，上周（10.10-10.16）环比大幅提升。根据30大中城市商品房成交面积统计：10月前三周商品房成交面积分别同比23.8%/-43.6%/-19.1%，环比17.3%/-77.2%/186.0%。其中一线城市10月前三周商品房成交面积分别同比4.6%/-43.6%/-3.3%，环比16.1%/-77.4%/209.0%；二线城市10月前三周商品房成交面积分别同比45.6%/-48.9%/-23.5%，环比27.7%/-79.4%/194.7%；三线城市10月前三周商品房成交面积分别同比3.1%/-29.8%/-23.1%，环比-3.1%/-70.8%/148.4%。

图11：30大中城市商品房成交面积同环比增速



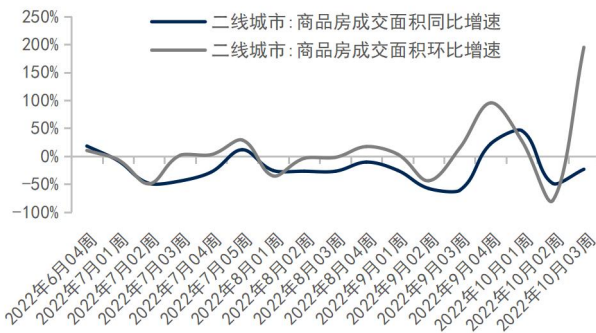
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图12：一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13：二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14：三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

九月二手房成交面积同比降幅稳定。根据10城二手房成交面积数据统计，7、8、9月同比增速分别为-26.4%/-14.4%/-14.7%，9月同比降幅与上月基本持平。其中呼和浩特市9月同比降幅最大，-41.8%；绍兴市同比增幅最大，增长112.3%。

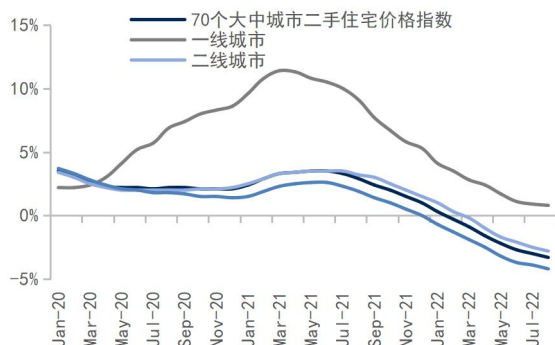
图15：十城二手房成交面积及同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

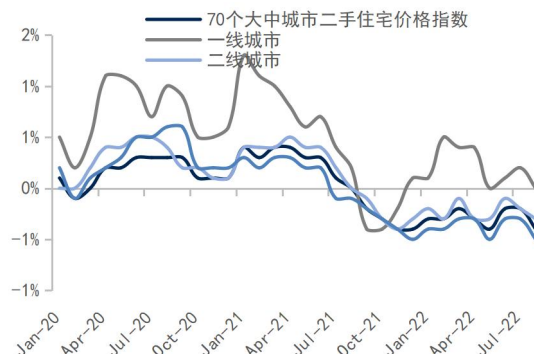
二手房及新房价格 8 月同比跌幅增大，一线城市价格增幅减小。根据 70 大中城市二手房价格指数显示，6、7、8 月指数同比增速分别为-2.7%/-3.0%/-3.3%；其中一线城市分别同比 1.1%/0.9%/0.8%；二线城市分别同比-2.1%/-2.5%/-2.8%；三线城市分别同比-3.7%/-3.9%/-4.2%。根据 70 大中城市新房价格指数显示，6、7、8 月指数同比增速分别为-1.3%/-1.7%/-2.1%；其中一线城市分别同比 3.3%/3.1%/2.8%；二线城市分别同比-0.2%/-0.5%/-1.0%；三线城市分别同比-2.8%/-3.2%/-3.7%。

图 16：二手住宅价格指数同比增速



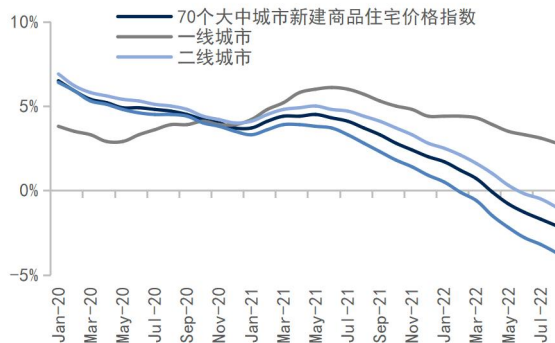
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 17：二手住宅价格指数环比增速



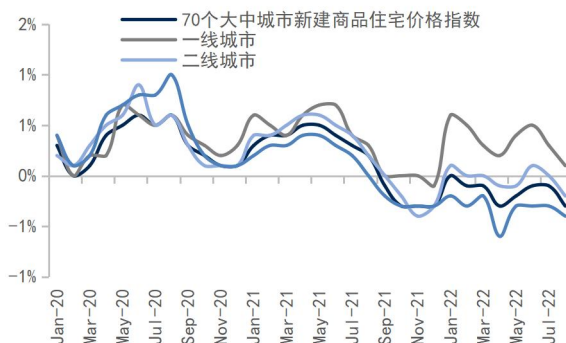
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 18：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 19：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

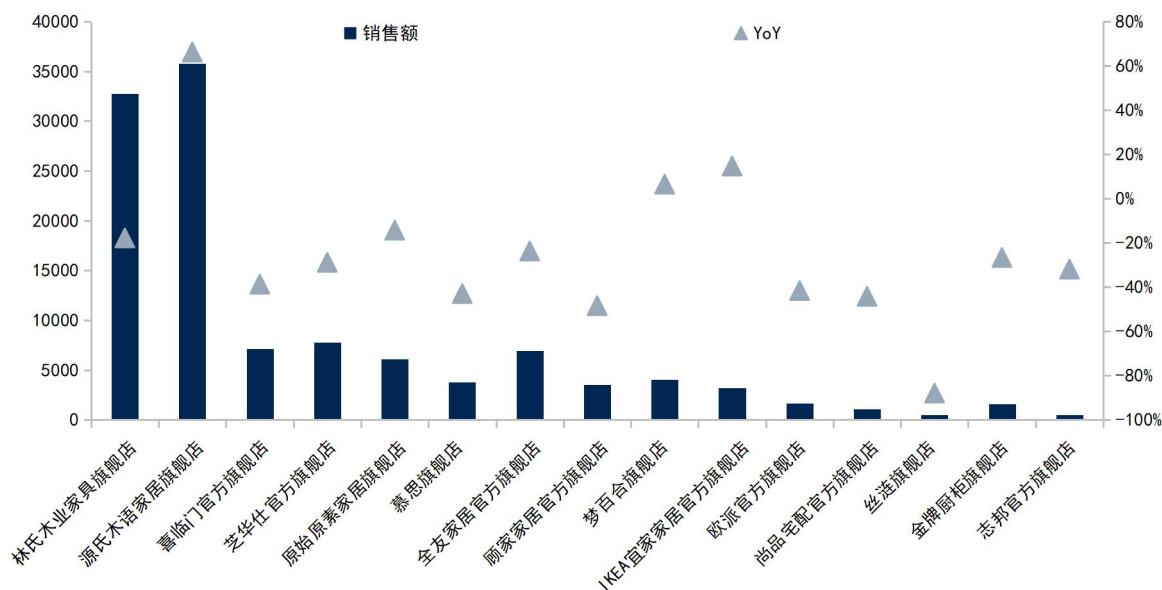
线上数据：9 月文具品牌强劲，8 月家居品类正增长

住宅家具类：重点关注品牌九月天猫京东旗舰店销售情况

2022 年 9 月天猫平台住宅家具类重点关注公司中大部分销售同比为负。其中，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、IKEA 宜家家居官方旗舰店、梦百合旗舰店、原始原素家居旗舰店和林氏木业家具旗舰店，销售额分别为 35,806/3,220/4,020/6,122/32,789 万元，分别同比增长 66.2%/14.7%/6.5%。

-14.3%/-17.8%。

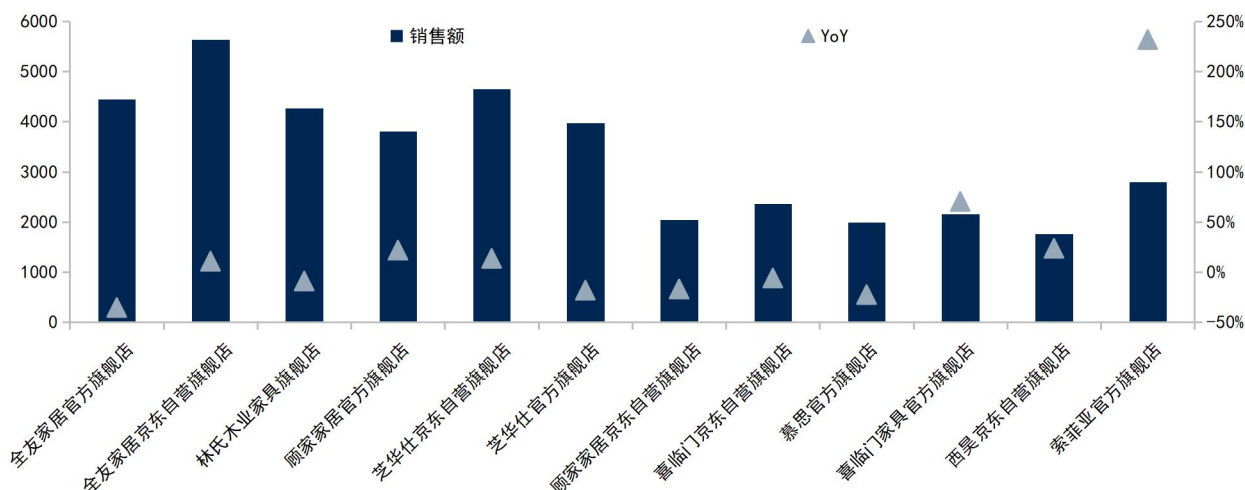
图20：2022年9月住宅家具重点关注品牌天猫旗舰店销售额（万元）



资料来源：阿里第三方数据，国信证券经济研究所整理

2022年9月京东平台住宅家具类重点关注公司中住宅家具官方旗舰店销量表现分化。其中，品牌销售额增长排名前五的京东旗舰店是索菲亚官方旗舰店、喜临门家具官方旗舰店、西昊京东自营旗舰店、顾家家居官方旗舰店和芝华仕京东自营旗舰店，销售额分别为2,800/2,160/1,762/3,804/4,657万元，分别同比增长231.8%/70.3%/23.6%/21.8%/13.5%。

图21：2022年9月住宅家具重点关注品牌京东旗舰店销售额（万元）

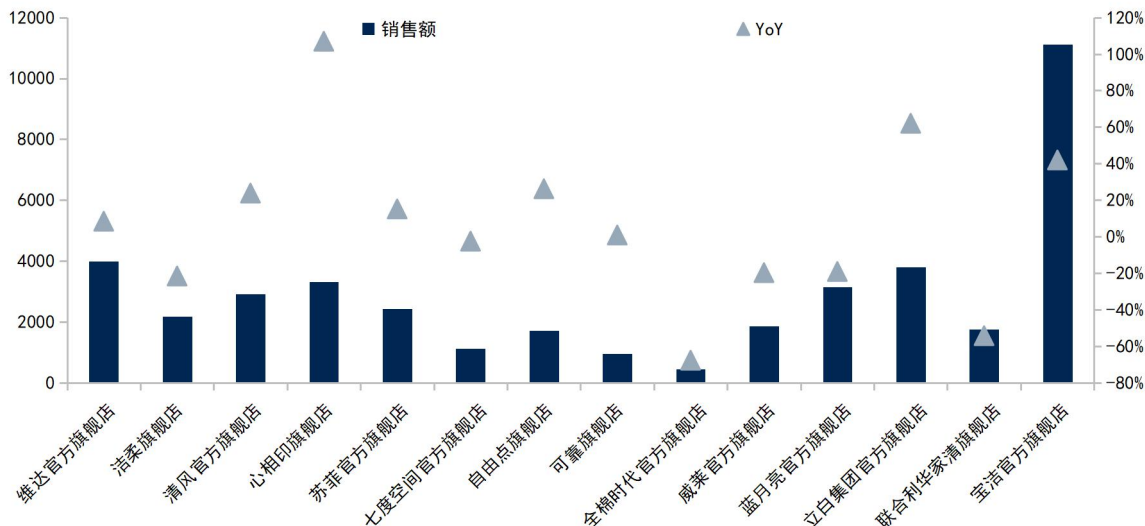


资料来源：京东第三方数据，国信证券经济研究所整理

个护家清类：重点关注品牌九月天猫京东旗舰店销售情况

2022 年 9 月天猫平台个护家清类重点关注公司中生活用纸类大部分同比增速较快；个护家清细类销售表现分化。其中，品牌销售额增长排名前五的天猫旗舰店是心相印旗舰店、立白集团官方旗舰店、宝洁官方旗舰店、自由点旗舰店和清风官方旗舰店，销售额分别为 3,315/3,806/11,114/1,716/2,911 万元，分别同比增长 107.0%/62.0%/42.0%/26.2%/23.8%。

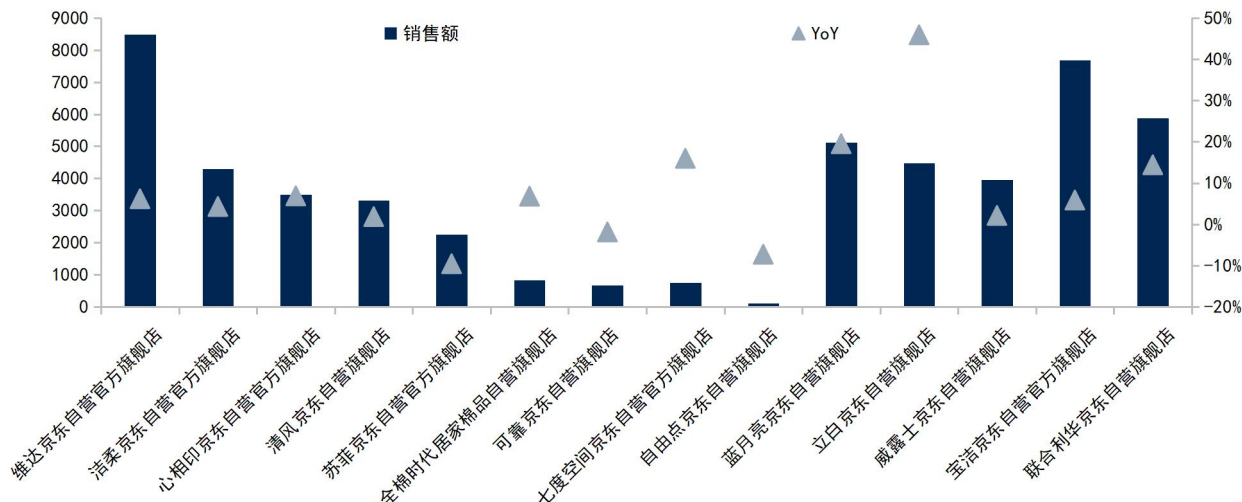
图 22：2022 年 9 月个护家清重点关注品牌天猫旗舰店销售额（万元）



资料来源：阿里第三方数据，国信证券经济研究所整理

2022 年 9 月京东平台个护家清类重点关注公司销售表现整体稳健，基本同比增速为正。其中，品牌销售额增长排名前五的京东旗舰店是立白京东自营旗舰店、蓝月亮京东自营旗舰店、七度空间京东自营官方旗舰店、联合利华京东自营旗舰店和心相印京东自营官方旗舰店，销售额分别为 4,470/5,122/757/5,871/3,491 万元，分别同比增长 45.9%/19.5%/16.0%/14.4%/6.9%。

图 23：2022 年 9 月个护家清重点关注品牌京东旗舰店销售额（万元）

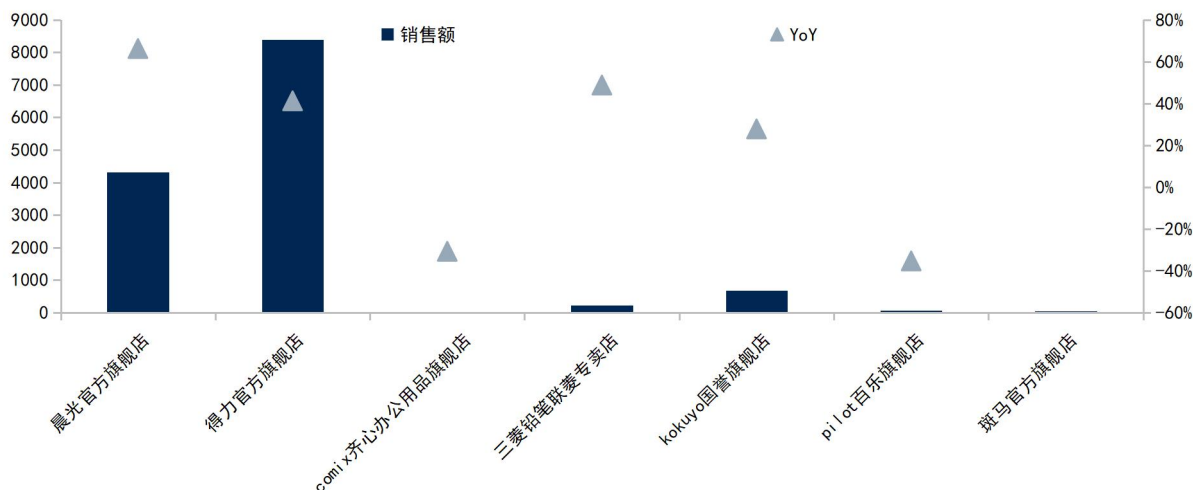


资料来源：阿里第三方数据，国信证券经济研究所整理

文具类：重点关注品牌九月天猫京东旗舰店销售情况

2022年9月文具类重点关注公司中多数实现正增长，晨光/三菱/得力延续8月领跑势头。其中，品牌销售额增长排名前三的天猫旗舰店是晨光官方旗舰店、三菱铅笔联菱专卖店、得力官方旗舰店、kokuyo 国誉旗舰店和 Comix 齐心办公用品旗舰店，销售额分别为 4,311/226/8,383/688/24 万元，分别同比增长 66.2%/48.8%/41.2%/27.8%/-30.7%。

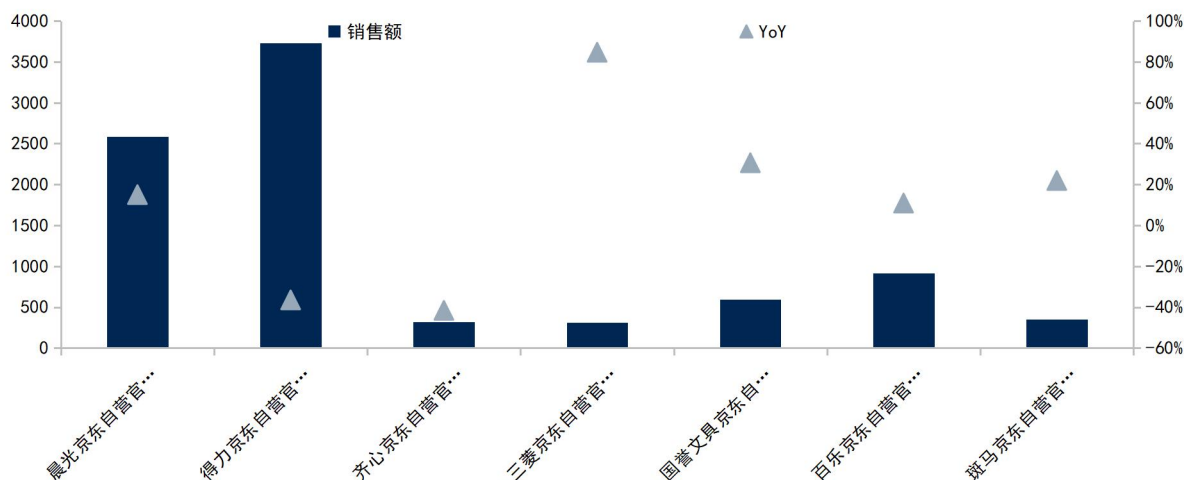
图 24：2022 年 9 月文具重点关注品牌天猫旗舰店销售额（万元）



资料来源：阿里第三方数据，国信证券经济研究所整理

2022 年 9 月京东平台文具类重点关注公司多数增长强劲，得力、齐心同比为负。其中，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、国誉文具京东自营官方旗舰店、斑马京东自营官方旗舰店、晨光京东自营官方旗舰店和百乐京东自营官方旗舰店，销售额分别为 311/591/350/2586/915 万元，分别同比增长 84.7%/30.6%/21.9%/15.0%/10.9%。

图 25：2022 年 9 月文具重点关注品牌京东旗舰店销售额（万元）

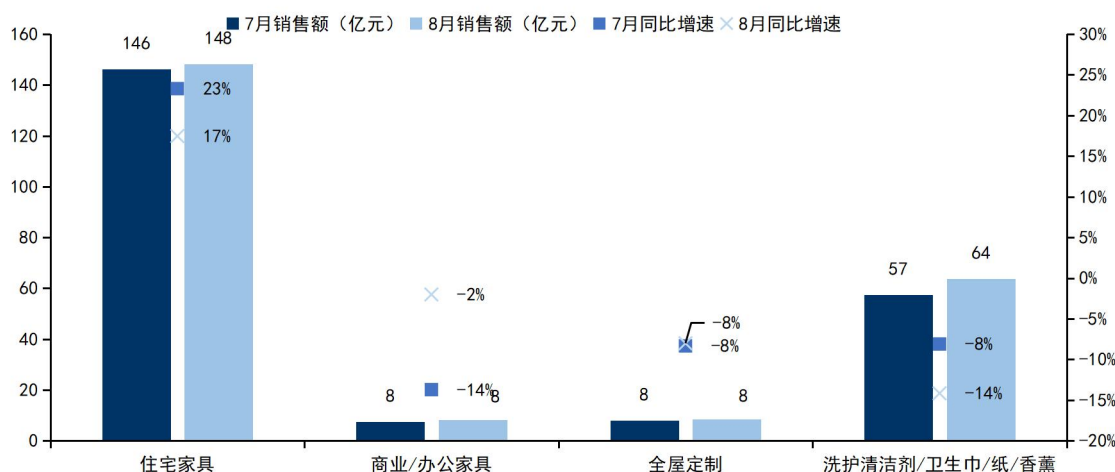


资料来源：阿里第三方数据，国信证券经济研究所整理

重点关注品类：天猫京东平台仅住宅家居品类七八月销售同比正向增长

重点关注品类中七月八月销售同比增速仅住宅家具维持正向增长。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 7 月天猫京东销售额分别为 146.2/7.5/8.1/57.5 亿元，同比增速分别为 23.3%/-13.7%/-8.3%/-8.1%；2022 年 8 月天猫京东销售额分别为 148.4/8.3/8.5/63.8 亿元，同比增速分别为 17.5%/-2.0%/-8.0%/-14.2%。

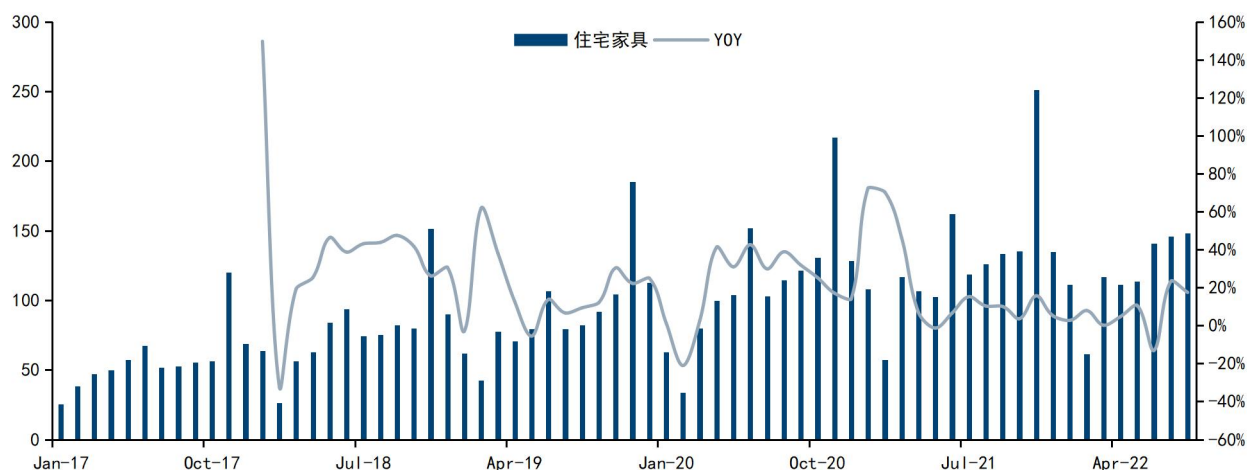
图26：2022 年 7 月、8 月重点品类天猫京东线上销售额和同比增速（亿元）



资料来源：Wind，数据威，国信证券经济研究所整理

住宅家具 8 月同比增速持续上涨。天猫京东平台 2022 年 8 月住宅家具整体线上销售额同比增速 +17.5%。住宅家具近 3 个月线上销售额分别为 140.78/146.16/148.37 亿元，同比增速分别为 -13.1%/+23.3%/+17.5%。

图27：住宅家具天猫京东线上销售额和同比增速（亿元）

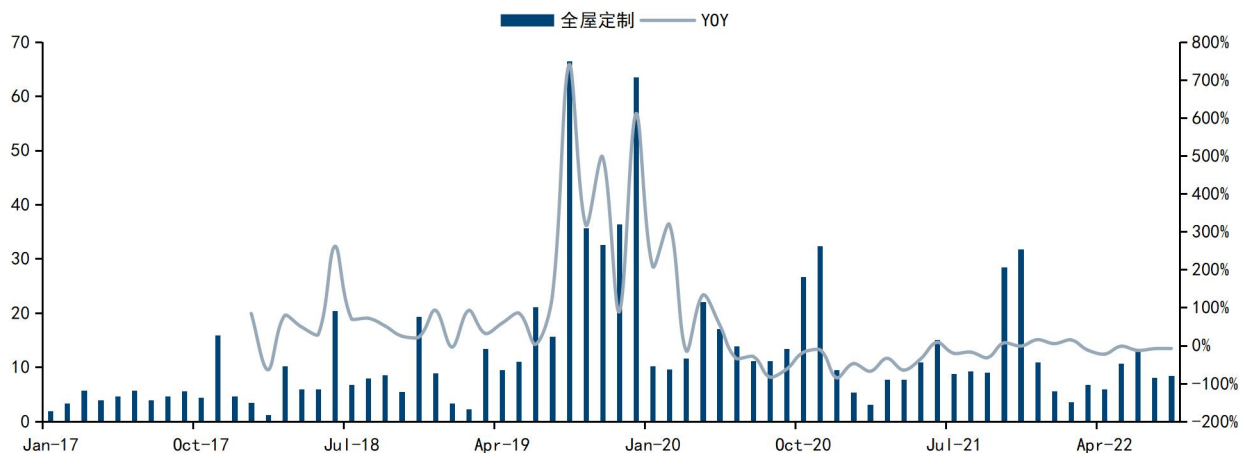


资料来源：Wind，数据威，国信证券经济研究所整理

全屋定制 8 月销量同比增速下滑幅度收窄。天猫京东平台 2022 年 8 月增速 -8.0%。近 3 个月全屋定制线上销售额分别为 13.09/8.08/8.49 亿元，同比增速分别为

-12.9%/-8.3%/-8.0%。

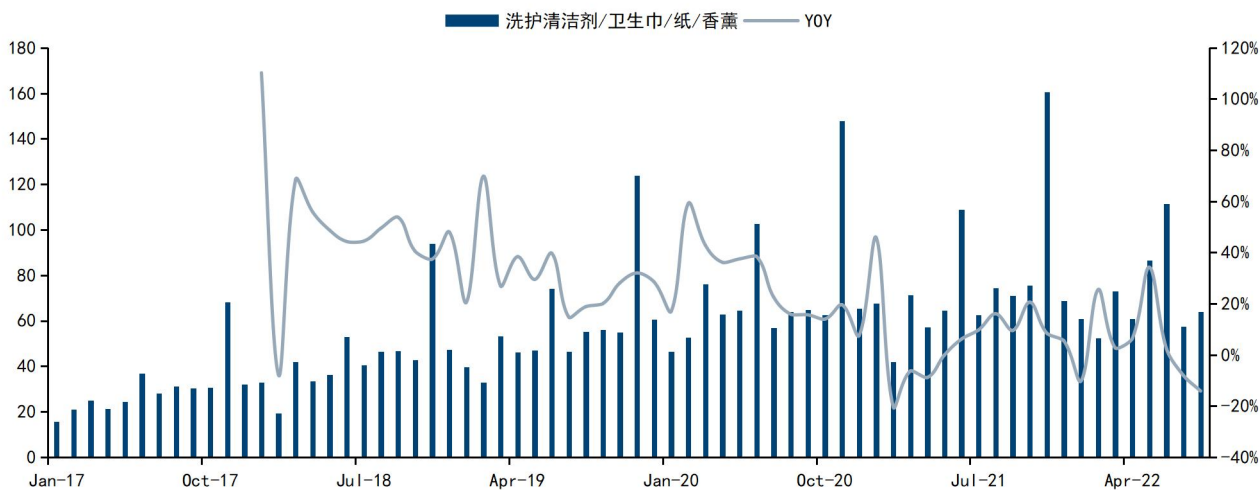
图28：全屋定制天猫京东线上销售额和同比增速（亿元）



资料来源：Wind，数据威，国信证券经济研究所整理

居家生活用品 8 月同比增速持续下滑。天猫京东平台 2022 年 8 月按洗护清洁剂/卫生巾/纸/香薰口径计的销售额同比-14.2%。近 3 个月线上销售额分别为 111.58/57.46/63.83 亿元，同比增速分别为+2.4%/-8.1%/-14.2%。

图29：洗护清洁剂/卫生巾/纸/香薰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) 10月14日，顾家家居公告拟以3亿-6亿元回购股份，回购价格不超过人民币60.00元/股。

- 2) 10月17日,好莱客发布三季度业绩预告,预计三季度净利润同比增长60%~70%。
- 3) 10月17日,皮阿诺发布公告,实控人拟向珠海鸿禄协议转让20%股份。

表2: 轻工相关公司公告

行业	公告日期	公司名称	公告类型	公告要点
家居	2022/9/20	尚品宅配	股权质押	2022年9月20日,广州尚品宅配家居股份有限公司接到公司控股股东李连柱和周淑毅关于部分股份质押情况的通知。李连柱将160万股股票质押给招商证券,占公司总股本比例为0.81%;周淑毅将80万股股票质押给招商证券,占公司总股本比例为0.40%
	2022/9/21	顾家家居	股权质押	2022年9月21日,TB Home Limited 将其持有的8219250股股份提前解除质押,并再次质押给湖州市民间融资服务中心股份有限公司,占公司总股本比例为1.00%
	2022/9/23	喜临门	股权质押	2022年9月23日,喜临门家具股份有限公司控股股东浙江华易智能制造有限公司之一致行动人绍兴市越城区华瀚股权投资合伙企业(有限合伙)将1250万股股票质押给国金证券股份有限公司,占公司总股本比例为3.23%
	2022/10/13	顾家家居	股份回购	2022年10月13日,顾家家居股份有限公司以通讯表决方式召开了第四届监事会第九次会议,拟以不低于人民币30,000万元且不超过人民币60,000万元回购股份,回购股份期限自公司董事会审议通过回购股份方案之日起12个月内;回购股份价格区间为不超过人民币60.00元/股。
	2022/10/17	好莱客	业绩预告	发布2022年三季报业绩预告,公司业绩预增,预测业绩:净利润约37410.92万元~39749.10万元,增加60%~70%。
家居	2022/10/17	皮阿诺	股权转让	业绩变动原因说明:报告期内,湖北千川门窗有限公司(以下简称“湖北千川”)业绩承诺方回购公司所持湖北千川51%股权,经财务部门初步测算,本次交易事项确认投资收益18,792.50万元,导致公司报告期内非经常性损益同比大幅度增加。湖北千川自2022年7月1日起不再纳入公司合并报表范围,经财务部门初步测算,预计好莱客(不含湖北千川上半年并表损益及回购事项损益的影响)2022年前三季度归属于上市公司股东的净利润同比增加5%到15%,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比增加5%到15%。
	2022/9/21	百亚股份	股东减持	皮阿诺公告,公司控股股东、实控人马礼斌拟将其持有的皮阿诺股份3730.86万股股份(占公司总股本的20%)通过协议转让的方式转让给珠海鸿禄企业管理合伙企业(有限合伙)。本次权益变动不会导致公司控股股东、实控人发生变化。珠海鸿禄所属基金佛山市铭骐股权投资合伙企业之管理人保利资本与公司有意向在产业链进行深度合作,拓展战略布局。
	2022/9/21	奥瑞金	股权质押	2022年9月21日,重庆百亚卫生用品股份有限公司收到持股5%以上股东重望耀晖投资有限公司出具的《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的告知函》,重望耀晖自2022年8月25日至2022年9月20日期间累计减持公司股份数量6,412,300股,占公司总股本的1.49%
	2022/9/27	奥瑞金	股权质押	2022年9月27日,奥瑞金股份有限公司接到公司控股股东上海原龙投资控股(集团)有限公司函告。上海原龙将2450万股股票质押给中信证券股份有限公司,占公司总股本比例为0.95%
	2022/10/10	奥瑞金	股权质押	2022年9月27日,奥瑞金股份有限公司接到公司控股股东上海原龙投资控股(集团)有限公司函告。上海原龙将质押给开源证券股份有限公司的2486万股股票解除质押,占公司总股本比例为0.97%
电子烟	2022/9/28	劲嘉股份	股权质押	2022年10月10日,奥瑞金股份有限公司接到公司控股股东上海原龙投资控股(集团)有限公司函告。上海原龙将质押给中泰证券股份有限公司的17,2391万股股票解除质押,占公司总股本比例为0.01%
				2022年9月28日,深圳市劲嘉创业投资有限公司质押5850万股股票给广东华兴银行股份有限公司深圳分行,占公司总股本3.98%。

资料来源:wind,国信证券经济研究所整理

行业新闻

- 1) 10月8日,居然之家官方宣布将携手箭牌家居、林内、慕思等多家品牌在10月1日至16日推出“十一”狂欢节营销活动。在居然之家线下家居卖场及线上平台洞窝APP,为消费者提供多重促销福利,打响数字化转型第一枪。
- 2) 10月8日,金牌厨柜与根号叁、头显品牌PICO联手,探索家居家装行业在元宇宙领域的应用场景。与根号叁合作,搭建金牌元宇宙超级展厅。与PICO达成合作,每家线下门店配备数台PICO Neo3Pro设备,搭配1m²的物理空间。Starverse金牌VR空间已落地厦门红星美凯龙、厦门高崎机场T4航站楼。
- 3) 从2022年10月1日至2022年10月10日,包括湖南省、河南省、安徽省、东莞市、南京市、杭州市、无锡市、合肥市、宁波市等至少51个地区官宣下调首套房公积金贷款利率,5年以下(含5年)和5年以上利率分别调整为2.6%和3.1%。国庆假期前,中国人民银行宣布决定自2022年10月1日起,下调首套个人住房公积金贷款利率0.15个百分点。

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
2022/10/8	华鸿画家居	华鸿画家居递交招股说明书	2022年10月8日消息，华鸿画家居股份有限公司递交首次公开发行股票招股说明书（申报稿），冲刺上交所主板IPO上市。公司本次拟发行股票不超过2837万股，发行完成后公开发行股数占发行后总股数的比例不低于25%，募资约8.6亿元，用于扩产项目、研发中心建设项目、营销与服务网络建设项目。华鸿画家居成立于2017年10月，主要从事装饰画、镜子、相框等各类家居饰品的研发、设计、生产和销售。公司主要采用ODM生产模式，主要市场为美国及欧洲等地。
2022/10/8	华剑智能	华剑智能转战上交所IPO	2022年10月8日，浙江华剑智能装备股份有限公司近日更新了首次公开发行股票招股说明书申报稿，公司拟于上交所主板上市。此前，华剑智能曾分别向深交所创业板、深交所主板发起冲击，其后转战上交所。华剑智能主营数控智能床垫弹簧设备的研发、生产和销售，主要产品包括邦尼尔弹簧床垫设备、袋装簧床垫设备和非打结弹簧床垫设备等。设备服务于喜临门、梦百合、慕思等床垫厂商。
2022/10/8	立邦集团	立邦官宣演员朱珠为品牌墙面美学大使	2022年10月8日，立邦集团官方发布消息，宣布演员朱珠成为其品牌墙面美学大使。而在此之前的9月25日，立邦魔术漆新品系列发布会在上海举办，当晚，立邦墙面美学大使朱珠惊艳亮相，倾情分享了三款限定色——“橙光骄阳”、“蔚蓝海岸”与“白雾山涧”，并与观众分享了关于家居美学的思考与感悟，展现“每一面都美”的美学主张。
2022/10/8	居然之家	居然之家携手箭牌、慕思等推出“十一”狂欢节	2022年10月8日，居然之家官方宣布将携手箭牌家居、林内、慕思等多家品牌在10月1日至16日推出“十一”狂欢节营销活动。在居然之家线下家居卖场及线上平台洞窝APP，为消费者提供多重促销福利，打响数字化转型第一枪。
2022/10/8	金牌橱柜	金牌橱柜与根号叁、头显品牌PICO合作推进元宇宙展厅	2022年10月8日，金牌橱柜与根号叁、头显品牌PICO联手，探索家居家装行业在元宇宙领域的应用场景。与根号叁合作，搭建金牌元宇宙超级展厅。后者拥有虚拟现实商务平台Starverse®，推进元宇宙超级展厅及企业VR空间的打造应用。为突破当下的硬件终端限制，加速构建家居互联生态体系，金牌与PICO达成合作，每家线下门店配备数台PICO Neo3Pro设备，搭配1m的物理空间，即可全方位展示产品。目前，Starverse®金牌VR空间已落地厦门红星美凯龙、厦门高崎机场T4航站楼。
2022/10/8	家居行业	京东消费及产业发展研究院近日发布十一假期消费洞察报告。	2022年10月8日，京东消费及产业发展研究院近日发布十一假期消费洞察报告。数据显示，10月1日-3日，全国各地假期消费活跃，家庭型消费比重提升，洗鞋机消费较2021年十一假期增长7倍，烘干机、洗地机等也取得了约3倍的增长，电动榨汁杯、空气炸锅、咖啡机、面条机等厨房用品平均同比增速超过50%；服务消费成为新的趋势，京东家具定制服务增长10倍，其中以整体定制、衣帽间和儿童房定制为主。
2022/10/8	地产行业	国庆假期新房市场低迷，多城二手房成交套数超去年同期2倍	2022年10月8日，据中指院公布的数据，国庆期间（10月1日-7日）全国20个重点监测城市新建商品住宅成交面积66.93万平方米，较去年国庆假期日均成交面积下降37.7%。贝壳研究院数据显示，国庆期间，全国50城二手房日均成交套数同比增长约54%，较2020年同期增长约3%。分城市看，50城中九成城市二手房成交量同比增长，其中东莞、成都、厦门、佛山、苏州等城市二手房成交套数超过去年同期的二倍。
2022/10/9	罗莱生活	罗莱生活完成授予25名激励对象1134万元限制性股票	2022年10月9日，罗莱生活发布关于2021年限制性股票激励计划预留部分限制性股票授予登记完成的公告。据公告，本次授予限制性股票上市日期为2022年10月14日，本激励计划本次授予预留部分涉及的激励对象共计25人，授予登记数量为210万股；授予价格为5.4元/股。
2022/10/9	居然之家	居然之家&天猫双11召开启动大会	2022年10月9日，“2022年居然之家&天猫双11启动大会”在北京召开。阿里巴巴淘宝天猫产业发展和运营中心家装家居总经理恩重表示，“居然之家有底气实现此次‘双11’业绩增长，是对目标的笃定，也体现了自身强大的组织能力。今年‘双11’从行业到产业，从交易到消费，回归零售、回归内容、回归消费需求，解决消费痛点，定义了四个第一：一是用户量有史以来最多；二是价格有史以来最低；三是商家和商品参加数量最多；四是对居然之家预算投入增加接近一倍，为史上最多。”
2022/10/10	地产行业	多地下调首套房公积金贷款利率	从2022年10月1日至2022年10月10日，包括湖南省、河南省、安徽省、东莞市、南京市、杭州市、无锡市、合肥市、宁波市等至少51个地区官宣下调首套房公积金贷款利率，5年以下（含5年）和5年以上利率分别调整为2.6%和3.1%。国庆假期前，中国人民银行宣布决定自2022年10月1日起，下调首套个人住房公积金贷款利率0.15个百分点。
2022/10/11	恒大集团	恒大集团遭强制执行，总额已达328.37亿	近日，恒大集团有限公司一日内遭密集高额执行，被执行次数7次，执行法院为辽宁省沈阳市中级人民法院，合计被执行高达283.75亿元，立案日期为9月23日，关联案件为盛京银行股份有限公司与恒大集团有限公司质押合同纠纷的案件及恒大集团有限公司执行案件。目前，恒大集团有被执行人记录14条，被执行总金额328.37亿元；有裁判文书记录43条，案件总金额为1.37亿元。
2022/10/11	富森美	富森美收到全资子公司分红款合计5.19亿元	2022年10月11日，富森美发布关于收到全资子公司分红款的公告。公告显示，富森美全资子公司成都富森美家居投资有限公司、成都富森美家居实业有限公司和成都富森美家居营销策划有限公司于近日分别作出股东决定，以截至2022年6月30日的累计未分配利润向公司进行现金分红。截至公告披露日，富森美已收到了上述全资子公司全部分红款合计5.19亿元。
2022/10/11	顾家家居	顾家家居注册资本从6.32亿元增至8.22亿元，增幅30.06%	2022年10月11日，顾家家居股份有限公司注册资本发生变更，从6.32亿元增加至8.22亿元，增幅30.06%。顾家家居成立于2006年10月31日，注册资本8.22亿元，法人代表为顾江生，经营范围包括：家具制造；家具销售；家具零配件生产等。目前，其大股东为顾家集团有限公司，持股26.73%。后者大股东为顾江生，持股66%。
2022/10/12	箭牌家居	箭牌家居将于14日开启申购	2022年10月12日，箭牌家居集团股份有限公司披露首次公开发行股票网上路演公告，称该公司将于2022年10月13日开启网上路演。这意味着，箭牌家居不久后将正式上市。箭牌家居将于2022年10月14日开始申购，并将在深圳证券交易所主板上市。据招股意向书披露，本次箭牌家居拟公开发行新股数量9660.9517万股，不进行原股东公开发售股份，本次公开发行股票数量约占发行后公司总股本的10.00%。
2022/10/12	家居行业	前8月精装修市场智能家居系统配套项目182个	2022年10月12日，奥维云网（AVC）地产大数据显示，2022年1-8月精装修市场智能家居系统配套项目个数182个，配套规模为12.38万套，同比下降23.7%，但配置率同比上升4%，达到了13%。从城市等级来看，2022年1-8月精装修市场智能家居系统配套中，新一线城市需求最高，规模达到6.57万套，市场份额在53.2%；在增速方面，新一线城市增长最快，同比增长26.1%，由此可以看出新一线城市为智能家居系统的主力市场。
2022/10/14	家居行业	全实木家具等7类家居产品团体标准立项	2022年10月14日，据中国家具协会消息，《全实木家具通用技术条件》《实木家具优等品技术规范》《基于定制家具中会发现有有机化合物释放量控制的材料选择和评价方法》《智能升降桌》《智能密集架》《智能储物柜》《适老家具 沙发》7项中国家具协会团体标准获得立项，2023年10月前将完成标准的制定工作。据悉，以上7项家具品类的团体标准制定，是为了贯彻落实《2022年全国标准化工作要点》，根据中国家具协会团体标准工作的总体安排计划立项的。

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

投资建议：地产利好政策持续，看好估值底部布局

9月下旬商品房成交回暖，10月上旬有所回落，中旬再度环比改善。10月初多地下调首套房公积金贷款利率，同时“保交楼”政策施行下，带动定制家居工程业务环比改善。政策刺激利好地产产业链；同时四季度家居家装行业旺季到来，且大促活动集中，四季度家居基本面有望环比改善。消费方面仍有地方疫情扰动，消费复苏震荡。盈利方面，Q3后成本压力边际缓解，随终端产品提价落实，盈利修复可期。看好业绩韧性强的龙头企业基本面保持超额增速，凭借较高的安全边际和业绩支撑性，有望进一步提升市场份额。

1、家居家具板块看好地产及促消费政策利好下优质标的集中市场份额，重点推荐优质龙头欧派家居、顾家家居、索菲亚、志邦家居，另外建议关注喜临门、敏华控股、尚品宅配、江山欧派、曲美家居，以及智能家居相关标的公牛集团、好太太；

2、文具板块看好受益消费震荡复苏，中期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、个护家清板块看好受益必选消费韧性、成长性占优的企业，重点推荐百亚股份，建议关注蓝月亮集团、恒安国际；

4、造纸包装板块看好中期成本压力企稳，龙头集中度提升的机遇，重点推荐太阳纸业，建议关注仙鹤股份、裕同科技。

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	112.70	4.40	5.02	5.93	25.6	22.4	19.0	4.8
002572	索菲亚	买入	15.55	0.13	1.30	1.58	119.6	12.0	9.8	2.5
603801	志邦家居	买入	23.60	1.62	1.85	2.23	14.6	12.8	10.6	2.8
300616	尚品宅配	买入	18.76	0.45	0.89	1.16	41.7	21.2	16.2	1.0
603208	江山欧派	买入	41.15	2.45	6.40	7.60	16.8	6.4	5.4	2.4
603816	顾家家居	买入	37.21	2.65	2.44	2.90	14.0	15.3	12.8	2.9
1999	敏华控股	无评级	4.68	0.46	0.69	0.83	10.1	6.8	5.6	1.9
603008	喜临门	无评级	30.14	1.45	1.81	2.35	20.8	16.7	12.9	3.6
603313	梦百合	无评级	10.24	-0.57	0.67	1.10	-18.0	15.2	9.3	1.7
603818	曲美家居	无评级	6.58	0.31	0.64	0.91	21.2	10.3	7.2	1.9
000910	大亚圣象	无评级	8.16	1.09	0.98	1.12	7.5	8.3	7.3	0.7
603610	麒盛科技	无评级	13.47	1.28	1.05	1.31	10.5	12.8	10.3	1.2
301061	匠心家居	无评级	30.86	4.59	2.67	3.18	6.7	11.6	9.7	1.0
603180	金牌厨柜	无评级	27.30	2.31	2.60	3.17	11.8	10.5	8.6	1.7
603898	好莱客	无评级	9.96	0.21	1.40	1.21	47.4	7.1	8.3	1.2
002614	奥佳华	无评级	8.55	0.74	0.58	0.78	11.6	14.7	11.0	1.1
603579	荣泰健康	无评级	20.45	1.75	1.75	2.16	11.7	11.7	9.5	1.7
002078	太阳纸业	买入	11.89	1.12	1.18	1.42	10.6	10.1	8.4	1.7
2689	玖龙纸业	买入	4.22	1.51	1.18	2.11	2.8	3.6	2.0	0.4
603733	仙鹤股份	买入	23.18	1.44	2.37	2.69	16.1	9.8	8.6	2.7
000488	晨鸣纸业	无评级	4.80	0.56	0.36	0.47	8.6	13.4	10.1	0.8
2314	理文造纸	无评级	2.28	0.59	0.88	0.90	3.9	2.6	2.5	0.4
600567	山鹰国际	无评级	2.43	0.34	0.21	0.35	7.1	11.8	7.0	0.7
600966	博汇纸业	无评级	7.04	1.29	0.87	1.06	5.5	8.0	6.6	1.3
600963	岳阳林纸	无评级	5.35	0.17	0.35	0.42	31.5	15.3	12.8	1.1
605007	五洲特纸	无评级	14.55	0.98	1.25	1.71	14.8	11.7	8.5	3.0
605377	华旺科技	无评级	17.19	1.57	1.47	1.76	10.9	11.7	9.8	1.9
6969	思摩尔国际	买入	8.51	0.89	0.88	1.13	9.6	9.6	7.6	2.7
603899	晨光股份	买入	44.95	1.65	1.62	2.22	27.3	27.7	20.2	6.7
002301	齐心集团	无评级	7.27	-0.77	0.30	0.40	-9.4	24.2	18.1	1.9
1044	恒安国际	增持	29.30	2.79	2.27	2.77	10.5	12.9	10.6	1.8
6993	蓝月亮集团	买入	4.32	0.14	0.13	0.17	30.2	32.5	24.8	2.5
3331	维达国际	无评级	15.63	1.12	1.47	1.73	14.0	10.6	9.0	1.8
002511	中顺洁柔	买入	10.43	0.45	0.93	1.02	23.2	11.2	10.3	2.8
605009	豪悦护理	无评级	39.27	2.28	2.31	2.79	17.2	17.0	14.1	2.1
003006	百亚股份	买入	8.74	0.53	0.47	0.59	16.5	18.6	14.8	3.1
301009	可靠股份	无评级	10.71	0.17	0.27	0.50	63.0	40.2	21.4	2.1
001206	依依股份	无评级	30.58	1.35	1.08	1.32	22.7	28.2	23.2	1.7
6601	朝云集团	无评级	1.41	0.07	0.22	0.27	19.5	6.4	5.3	0.7
603195	公牛集团	买入	138.46	4.63	5.53	6.45	29.9	25.0	21.5	7.7
605099	共创草坪	无评级	22.96	0.95	1.19	1.54	24.2	19.3	14.9	4.6
605299	舒华体育	无评级	8.88	0.28	0.39	0.47	31.7	22.7	18.9	2.8
603848	好太太	无评级	12.71	0.75	0.86	1.02	16.9	14.8	12.5	2.7
300729	乐歌股份	无评级	17.81	0.85	1.09	1.48	21.0	16.3	12.0	2.1
300993	玉马遮阳	无评级	13.04	1.19	0.71	0.89	11.0	18.3	14.6	1.5
002831	裕同科技	无评级	30.39	1.09	1.54	1.94	28.0	19.7	15.7	3.1
002191	劲嘉股份	无评级	7.67	0.70	0.68	0.73	11.0	11.2	10.5	1.4
002701	奥瑞金	无评级	4.74	0.37	0.35	0.41	12.8	13.5	11.6	1.6
601968	宝钢包装	无评级	7.60	0.26	0.36	0.44	29.2	21.4	17.4	2.4
0336	华宝国际	无评级	3.41	0.22	0.36	0.45	15.7	9.5	7.6	0.8

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。本报告仅供我公司客户使用，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