

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

超配

核心观点

8 月 A 股震荡维稳，文娱用品和家居板块回暖。A 股 8 月震荡维稳，月末小幅下跌；港股 8 月基本持平；美股 8 月中上旬持续上涨，下旬大幅回撤。A 股轻工制造板块强于大盘；港股轻工制造指数（中信）显著弱于大盘；美股非必须消费品弱于大盘。各细分板块中，文娱用品和家居板块涨幅明显。

7 月家具内外销均有下滑，造纸出口额同比上涨。7 月社零同比+2.7%。轻工子行业来看：文化办公用品/日用品/家具零售额 7 月分别同比+11.5%/+0.7%/-6.3%。7 月全部工业品和家具制造业 PPI 同比增速回落。7 月家具出口额同比下滑，造纸及纸制品业出口额同比大幅上涨，分别-2.1%和+55.2%。

浆价回落，瓦楞纸价格小幅下跌。截至 8 月 31 日，从外盘浆价来看，针叶浆下跌 40 美元/吨，阔叶浆报价较上周持平。从我国现货价格来看，针叶浆较上周持平，阔叶浆下跌 100 元/吨。文化纸方面，白卡纸和双胶纸较上周持平。包装纸方面，箱板纸较上周持平，瓦楞纸较上周下滑 0.6%。

地产数据：8 月楼市成交环比持续下行，中下旬环比回升。7 月地产小幅回暖，开工和销售持续下行，7 月住宅销售面积同比-30%。8 月楼市成交环比下行，中下旬环比有所回升，整体降幅收窄，一线城市环比降幅较大。

线上数据：7 月京东平台重点公司销量维持高增长，除住宅家居外重点品类销售同比下滑。7 月重点关注公司中京东平台表现较好，维持销量高增长，重点关注家居公司中销售额增长排名前五的店铺分别是尚品宅配/欧派/全友家居/林氏木业/顾家家居，天猫平台大部分公司销量同比为负。7 月重点品类仅住宅家具销售同比维持正增长，其他品类均有所下滑。

中报总结：业绩增速普遍放缓，优质龙头实现超额增速提升市场份额。行业一二季度普遍受疫情影响，叠加地产端销售和竣工下滑，以及上游原材料端价格上涨影响，泛家居行业上半年整体承压，部分龙头企业仍有阿尔法。重点关注公司中，八成公司实现收入同比正向增长，四成公司实现净利润同比正向增长，其中顾家家居净利润同比增长 15%，增速较为亮眼。预计下半年大部分公司业绩增速将好于上半年。

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：看好下半年行业复苏，龙头持续提升市场份额。家居板块看好好政策利好下优质标的的市场份额提升，重点推荐优质龙头欧派家居、顾家家居、索菲亚，建议关注有较大弹性的喜临门、敏华控股，以及智能家居相关标的公牛集团、好太太；其他板块重点推荐消费复苏、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。

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	127.71	777.95	5.18	6.17	24.65	20.70
603816	顾家家居	买入	47.33	389.00	2.44	2.90	19.40	16.32
002572	索菲亚	买入	18.05	164.68	1.36	1.67	13.29	10.82
603899	晨光股份	买入	44.00	407.85	1.62	2.22	27.16	19.82
002078	太阳纸业	买入	11.90	319.75	1.18	1.42	10.08	8.38
003006	百亚股份	买入	10.98	47.25	0.47	0.59	23.40	18.60

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

0755-81981391

dingshijie@guosen.com.cn

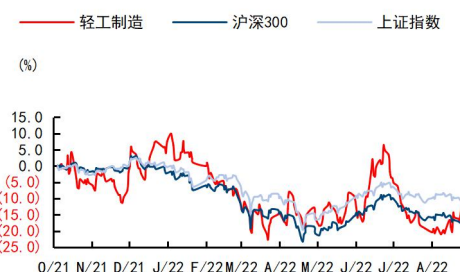
S0980520040004

联系人：刘佳琪

010-88005446

liujiaqi@guosen.com.cn

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（2216期）-消费持续复苏，家居龙头中报彰显韧性》——2022-08-19

《轻工制造双周报（2215期）-政策支持家居智能化高质量发展，推动龙头集中》——2022-08-10

《轻工制造 8 月投资策略-消费逐步回暖，关注中报业绩稳健标的》——2022-08-02

《轻工制造双周报（2214期）-消费端零售额回暖，地产销售同比降幅收窄》——2022-07-18

《轻工制造双周报（2213期）-关注家居地产链回暖，消费端复苏可期》——2022-07-11

内容目录

行情：8月A股震荡维稳，文娱用品和家居板块回暖.....	5
相关公司8月表现分化，家居标的表现强势.....	6
行业数据：7月家具内外销均有下滑，造纸出口额同比上涨.....	7
消费端：7月文化办公用品零售额同比增速显著，家具零售额同比下滑.....	7
制造端：7月家具PPI同比增速回落出口额下滑，造纸出口额同比上涨.....	8
浆价纸价：浆价回落，瓦楞纸价格小幅下跌.....	8
地产数据：8月楼市成交同环比持续下行，中下旬环比回升.....	9
线上数据：7月京东平台重点公司销量维持高增长，除住宅家居外重点品类销售同比下滑.....	11
相关品牌七月天猫旗舰店销售情况.....	11
相关品牌七月京东旗舰店销售情况.....	11
重点关注品类仅住宅家居七月销售同比增长.....	12
中报总结：业绩增速普遍放缓，优质龙头实现超额增速提升市场份额.....	14
顾家家居：上半年业绩增长15%，高潜品类带动增长.....	16
欧派家居：上半年收入增长18%，大家居战略成效明显.....	16
索菲亚：上半年收入增长11%，整装和新品牌快速增长.....	16
志邦家居：上半年净利润增长4%，零售渠道保持扩张.....	17
尚品宅配：上半年收入业绩下滑，二季度环比改善盈亏平衡.....	17
晨光股份：疫情影响二季度业绩下滑25%，长期目标扎实推进.....	18
公牛集团：新业务新渠道拓展顺利，传统业务彰显韧性.....	18
百亚股份：业绩短期承压，电商渠道引领增长.....	19
恒安国际：营收逆市增长12.3%，成本和汇兑压力导致利润下滑.....	19
蓝月亮集团：渠道下沉带动收入增长，汇兑亏损致业绩承压.....	20
公募基金持仓：二季度轻工行业持仓总市值环比上升，家具板块关注度提升.....	21
轻工板块公司公告与行业新闻一览.....	22
公司公告.....	22
行业新闻.....	24
投资建议：看好下半年行业复苏，龙头持续提升市场份额.....	31
免责声明.....	33

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: 楼市月度成交面积同比、环比增速.....	10
图 17: 8 月各线代表城市成交面积及环比增速.....	10
图 18: 8 月每周楼市成交面积同比、环比增速.....	11
图 19: 8 月每周各线城市成交面积同比增速.....	11
图 20: 2022 年 7 月相关公司天猫旗舰店销售额（万元）.....	11
图 21: 2022 年 7 月相关公司京东旗舰店销售额（万元）.....	12
图 22: 2022 年 6 月、7 月重点品类天猫京东线上销售额和同比增速（亿元）.....	13
图 23: 住宅家具天猫京东线上销售额和同比增速（亿元）.....	13
图 24: 全屋定制天猫京东线上销售额和同比增速（亿元）.....	14
图 25: 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）.....	14
图 26: 前十大重仓股中轻工行业标的市值之与环比（亿元）.....	21
图 27: 轻工行业重仓股市值占公募基金重仓股市值比例.....	21

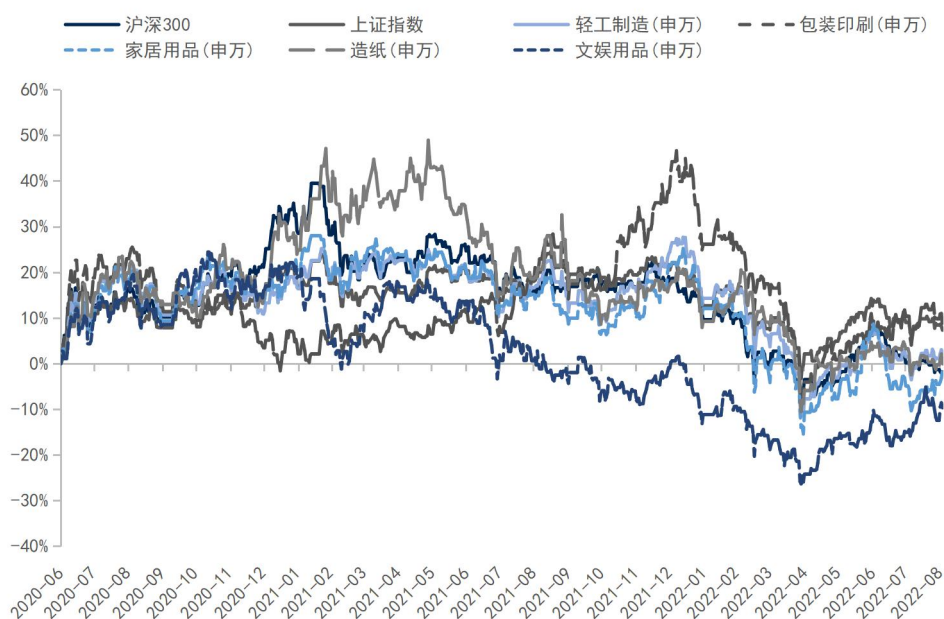
表1: 重点公司 2022 上半年收入情况及收入预测 (单位: 百万元, %)	15
表2: 重点公司 2022 上半年净利润情况及收入预测 (单位: 百万元, %)	15
表3: 盈利预测与市场重要数据	16
表4: 盈利预测与市场重要数据	16
表5: 盈利预测与市场重要数据	17
表6: 盈利预测与市场重要数据	17
表7: 盈利预测与市场重要数据	18
表8: 盈利预测与市场重要数据	18
表9: 盈利预测与市场重要数据	19
表10: 盈利预测与市场重要数据	19
表11: 盈利预测与市场重要数据	20
表12: 盈利预测与市场重要数据	20
表13: 轻工各细分行业在公募基金前十大重仓股中的市值 (亿元)	21
表14: 近 8 个季度轻工行业在公募基金十大重仓股中被持有市值排名前 20 的标的及持有市值 (亿元)	22
表15: 轻工相关公司公告	23
表16: 轻工行业相关新闻动态 (一)	26
表17: 轻工行业相关新闻动态 (二)	27
表18: 轻工行业相关新闻动态 (三)	28
表19: 轻工行业相关新闻动态 (四)	29
表20: 轻工行业相关新闻动态 (五)	30

行情：8月A股震荡维稳，文娱用品和家居板块回暖

A股8月持续震荡维稳，月末小幅下跌；港股8月基本持平；美股8月中上旬持续上涨，下旬大幅回撤。A股轻工制造板块强于大盘；港股轻工制造指数（中信）显著弱于大盘；美股非必须消费品弱于大盘。

1. A股：8月沪深300、上证指数震荡维稳，月末小幅下跌，8月分别下滑2.2%和1.6%。轻工制造板块强于大盘，整体上涨0.8%；各细分板块中，文娱用品和家居板块涨幅明显，分别上涨6.3%和3.5%，其他细分板块下跌，包装印刷板块下滑1.9%，造纸板块下滑3.2%；
2. 港股：8月整体基本持平，恒生指数下滑1.0%；轻工制造板块显著弱于大盘，下滑9.6%；
3. 美股：8月中上旬持续上涨，下旬大幅回撤，道琼斯工业指数和标普500指数分别下滑3.2%和3.5%；非必须消费品指数弱于大盘，下滑3.7%；

图1：A股大盘与板块指数行情走势



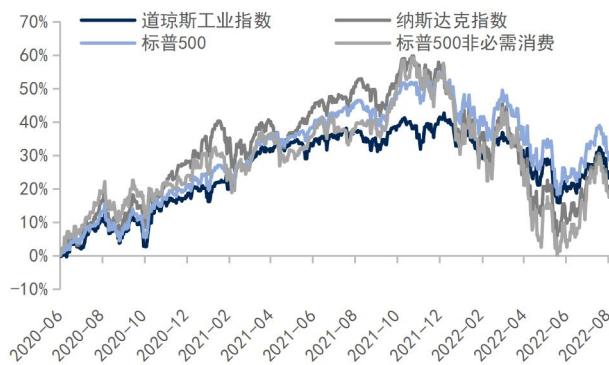
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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)	0.8%	0.8%	-4.9%	5.7%	-11.7%	-19.1%	2,354
	801143.SI	造纸	-3.2%	-3.2%	-3.8%	1.1%	-15.2%	-15.3%	2,272
	801141.SI	包装印刷	-1.9%	-1.9%	-0.9%	7.4%	-13.8%	-24.9%	2,637
	801142.SI	家居	3.5%	3.5%	-9.5%	6.6%	-11.2%	-19.5%	2,096
	801145.SI	文娱用品	6.3%	6.3%	0.6%	8.1%	0.1%	-10.2%	1,940
	000300.SH	沪深300	-2.2%	-2.2%	-9.1%	1.9%	-10.9%	-17.4%	4,079
	000001.SH	上证指数	-1.6%	-1.6%	-5.8%	2.3%	-8.1%	-12.0%	3,202
港股	HSCICD.HI	恒生综合行业指数-非必需性	-1.7%	-1.7%	-10.3%	3.1%	-12.6%	-24.1%	2,591
	CIHK5009.WI	轻工制造HK(中信)	-9.6%	-9.6%	-24.1%	-8.9%	-32.2%	-48.3%	600
美股	HSI.HI	恒生指数	-1.0%	-1.0%	-8.7%	-3.6%	-10.7%	-14.7%	19,954
	DJJI.GI	道琼斯工业指数	-3.2%	-3.2%	3.3%	-4.3%	-6.2%	-12.5%	31,791
	IXIC.GI	纳斯达克指数	-4.1%	-4.1%	7.7%	-2.0%	-13.6%	-24.0%	11,883
	SPX.GI	标普500	-3.5%	-3.5%	5.3%	-4.1%	-9.1%	-16.4%	3,986
	S5COND.SPI	标普500非必需消费	-3.7%	-3.7%	14.5%	2.8%	-12.1%	-23.4%	1,234

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

相关公司8月表现分化，家居标的表现强势

1. A股方面，轻工板块整体表现正增长，大部分标的均表现较好获得正收益，其中家居公司表现强势，8月获得正收益的标的包括：喜临门（15.5%）、裕同科技（8.5%）、欧派家居（8.4%）、志邦家居（6.0%）、劲嘉股份（5.9%）、顾家家居（4.9%）、索菲亚（3.9%）、豪悦护理（3.5%）、太阳纸业（2.1%）、公牛集团（1.9%）、尚品宅配（1.3%）、可靠股份（0.8%）、博汇纸业（0.4%）。

2. 港股方面，家居和部分家清护理公司表现较好获得正收益，其中包括：维达国际（5.8%）、敏华控股（1.1%）。

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	8.4%	8.4%	-12.2%	18.9%	5.0%	-10.3%	131
	603816.SH	顾家家居	4.9%	4.9%	-14.5%	4.1%	-6.1%	-16.9%	48
	002572.SZ	索菲亚	3.9%	3.9%	-32.8%	-10.0%	-13.0%	-14.3%	18
	300616.SZ	尚品宅配	1.3%	1.3%	-18.1%	-5.1%	-36.6%	-45.3%	23
	603801.SH	志邦家居	6.0%	6.0%	-16.0%	17.0%	-17.5%	-23.8%	23
	603180.SH	金牌厨柜	-2.5%	-2.5%	-19.5%	-0.8%	-26.4%	-32.5%	25
	603313.SH	梦百合	-0.2%	-0.2%	2.1%	16.4%	-10.3%	-29.2%	12
	603008.SH	喜临门	15.5%	15.5%	-5.8%	31.6%	2.4%	-11.4%	34
造纸	002078.SZ	太阳纸业	2.1%	2.1%	-1.0%	1.2%	0.6%	6.1%	12
	600966.SH	博汇纸业	0.4%	0.4%	-2.2%	5.2%	-20.5%	-26.8%	7
	000488.SZ	晨鸣纸业	-3.3%	-3.3%	-6.0%	-0.9%	-24.5%	-26.8%	5
家清护理	002511.SZ	中顺洁柔	-1.3%	-1.3%	-11.8%	3.8%	-22.8%	-33.3%	11
	301009.SZ	可靠股份	0.8%	0.8%	-0.2%	0.1%	-32.8%	-32.1%	12
	003006.SZ	百亚股份	-0.5%	-0.5%	-11.3%	5.1%	-25.8%	-37.0%	11
	605009.SH	豪悦护理	3.5%	3.5%	9.2%	22.2%	-16.9%	-20.7%	42
包装印刷	002831.SZ	裕同科技	8.5%	8.5%	0.1%	10.4%	3.4%	-11.4%	30
	601968.SH	宝钢包装	-2.8%	-2.8%	9.0%	22.4%	9.4%	-18.7%	8
	002701.SZ	奥瑞金	-8.5%	-8.5%	-8.4%	-1.4%	-17.3%	-32.0%	5
电子烟	002191.SZ	劲嘉股份	5.9%	5.9%	-8.5%	16.2%	-34.0%	-32.8%	10
	603429.SH	集友股份	-0.4%	-0.4%	5.1%	-2.5%	-15.4%	-26.9%	14
文具	603899.SH	晨光文具	-2.3%	-2.3%	-20.9%	-12.5%	-15.9%	-30.3%	44
民用电工	603195.SH	公牛集团	1.9%	1.9%	-2.4%	5.1%	2.8%	-9.3%	149

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	1.1%	1.1%	-25.1%	-9.2%	-32.8%	-47.4%	6
造纸	2689.HK	玖龙纸业	-4.8%	-4.8%	-7.1%	-7.3%	-17.3%	-25.2%	6
家清护理	1044.HK	恒安国际	-0.9%	-0.9%	2.0%	-2.3%	-7.4%	-4.2%	38
	3331.HK	维达国际	5.8%	5.8%	9.8%	16.1%	4.8%	18.6%	22
	6993.HK	蓝月亮集团	-4.2%	-4.2%	-10.4%	-2.0%	3.5%	-17.2%	6
电子烟	6969.HK	思摩尔国际	-22.6%	-22.6%	-41.8%	-17.5%	-49.3%	-64.2%	14
	0336.HK	华宝国际	-4.7%	-4.7%	-33.3%	0.5%	-5.0%	-71.9%	4

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

行业数据: 7月家具内外销均有下滑, 造纸出口额同比上涨

消费端: 7月文化办公用品零售额同比增速显著, 家具零售额同比下滑

消费持续恢复, 增速环比有所放缓。7月社零同比2.7%, 较6月下滑0.4个百分点。轻工子行业具体来看: 文化办公用品零售额7月同比11.5%, 增速比6月+2.6pp, 文化办公用品恢复较显著; 日用品零售额7月同比0.7%, 增速比6月-3.6pp; 家具零售额7月同比-6.3%, 增速比6月+0.3pp。

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



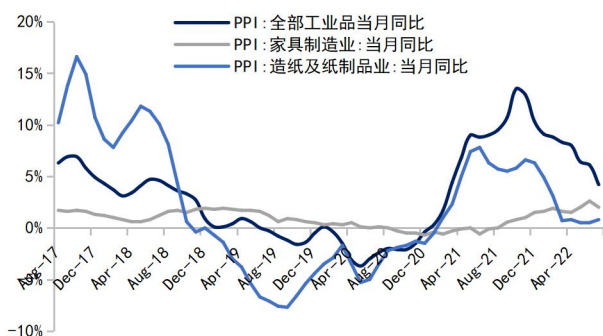
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

制造端：7月家具PPI同比增速回落出口额下滑，造纸出口额同比上涨

5-7月全部工业品PPI分别同比增长6.4%/6.1%/4.2%，7月增速比上月-1.9%，环比-1.3%；5-7月家具制造业PPI分别同比增长2.0%/2.6%/2.0%，7月增速比上月-0.6%，环比-0.1%；5-7月造纸及纸制品PPI分别同比增长0.5%/0.5%/0.8%，7月增速比上月+0.3%，环比-0.4%。

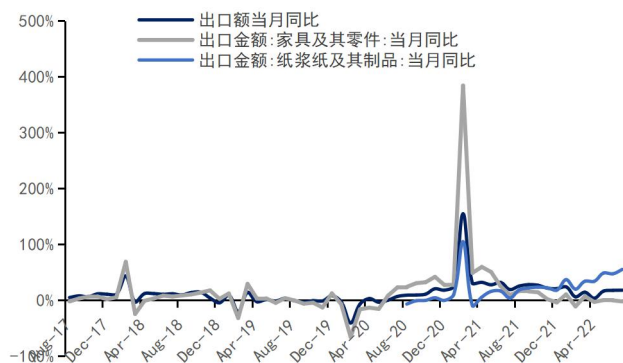
7月家具出口额同比下滑，造纸及纸制品业出口额同比大幅上涨：5-7月整体出口额分别同比16.4%/17.7%/18.0%，7月增速比6月+0.3%；5-7月家具及其零件出口额分别同比增长0.3%/-0.3%/-2.1%，7月增速比6月-1.8%；5-7月纸浆纸及其制品出口额分别同比增长48.7%/47.4%/55.2%，7月增速比6月+7.8%。

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：浆价回落，瓦楞纸价格小幅下跌

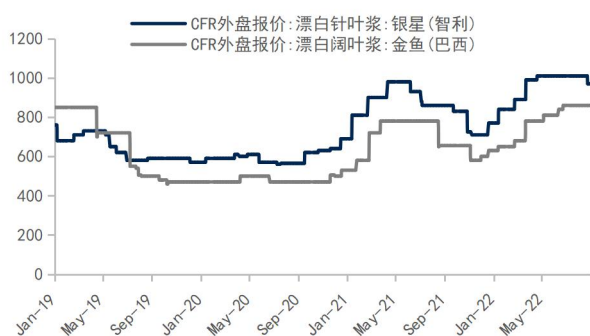
木浆方面针叶浆外盘价格下跌，阔叶浆现货价格小幅下跌。截至8月31日，从

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,针叶浆较上周下跌 40 美元/吨,阔叶浆较上周持平。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,8 月 31 日市场价分别为 7200 元/吨和 6700 元/吨,针叶浆较上周持平,阔叶浆较上周下跌 100 元/吨。

文化纸方面价格与上周持平。截至 8 月 31 日,本周白卡纸(250g)市场均价为 6110 元/吨,与上周持平,双胶纸(70g 华夏太阳)市场均价为 6300 元/吨,较上周持平。白卡纸市场行情处于淡季,国内需求偏弱。

包装纸方面瓦楞纸价格小幅下跌。截至 8 月 31 日,本周箱板纸(140g)市场均价为 5450 元/吨,较上周持平;瓦楞纸(140g)市场均价为 4035 元/吨,瓦楞纸较上周下滑 0.6%。

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)



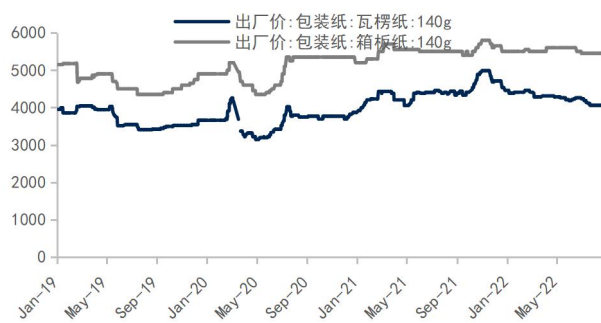
资料来源: ifind, 国信证券经济研究所整理

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)

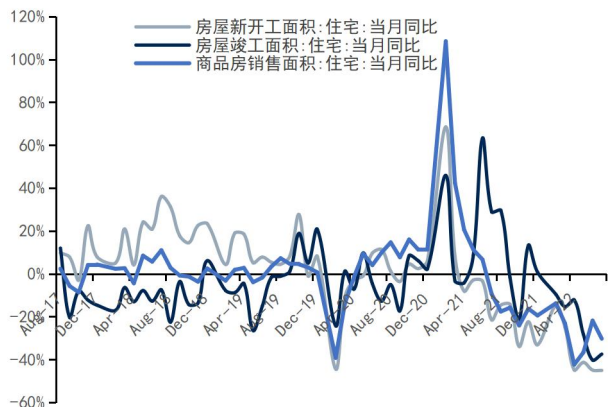


资料来源: ifind, 国信证券经济研究所整理

地产数据: 8 月楼市成交同环比持续下行, 中下旬环比回升

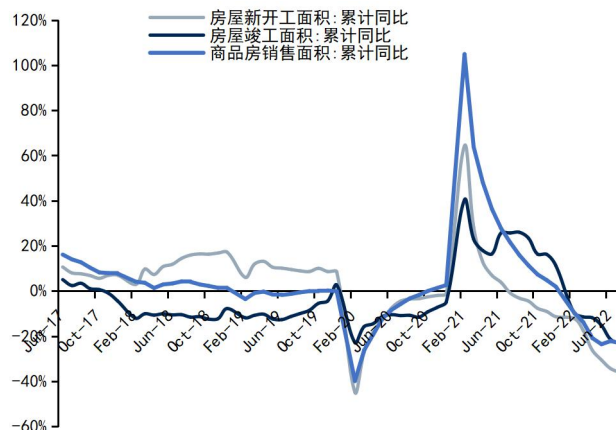
7 月地产竣工表现回暖, 下行幅度收窄, 开工和销售表现持续下滑。具体看当月情况: 5、6、7 月住宅新开工面积分别同比增长-41.3%/-44.9%/-45.1%, 7 月增速较 6 月-0.2pp; 5、6、7 月住宅竣工面积分别同比增长-28.3%/-40.2%/-37.5%, 7 月增速较 6 月+2.8pp; 5、6、7 月住宅销售面积分别同比增长-36.6%/-21.8%/-30.3%, 7 月增速较 6 月-8.4pp。

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

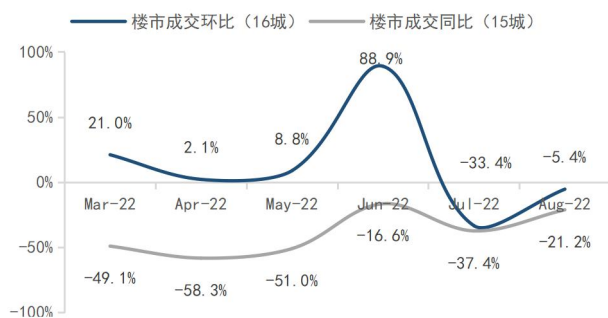
图15: 房地产开发、销售面积累计同比增速



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

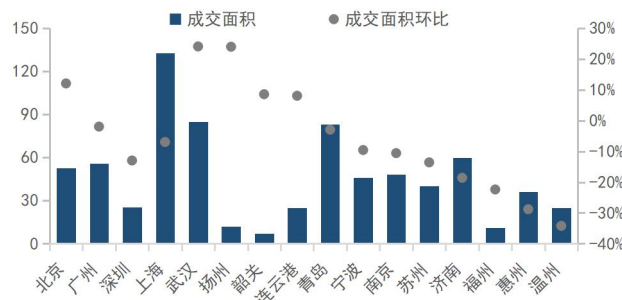
八月楼市成交同环比持续下跌，整体降幅缩小，一线城市环比降幅较大。根据中指研究院数据：6、7、8月楼市成交面积分别同比-16.6%/-37.4%/-21.2%，环比+88.9%/-33.4%/-5.4%，8月整体成交同环比均下跌，降幅收窄。其中，一线城市成交量整体环比下跌17.3%，深圳降幅最大，为-13%；二线城市成交量环比下跌5.7%，温州降幅最大，为-34.2%；三线城市成交量环比下跌10.7%，惠州降幅最大，为-28.8%。具体看8月每周楼市成交情况，8月上旬楼市成交同环比下跌，中下旬回暖环比上涨。8月第一周、第二周、第三周、第四周楼市成交面积分别同比-17.9%/-37.7%/-24.0%/-27.2%，环比-14.7%/-18.5%/+21.6%/+6%。

图16: 楼市月度成交面积同比、环比增速



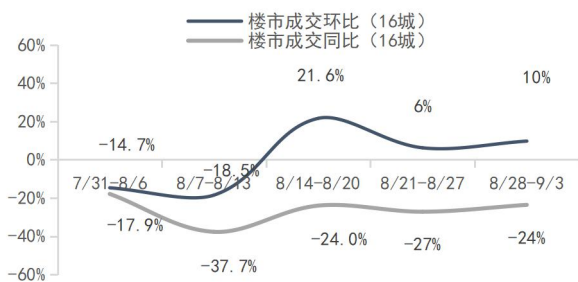
资料来源: 中指研究院, 国信证券经济研究所整理

图17: 8月各线代表城市成交面积及环比增速



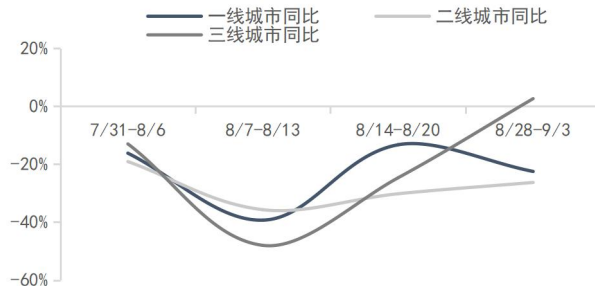
资料来源: 中指研究院, 国信证券经济研究所整理

图18: 8月每周楼市成交面积同比、环比增速



资料来源: 中指研究院, 国信证券经济研究所整理

图19: 8月每周各线城市成交面积同比增速



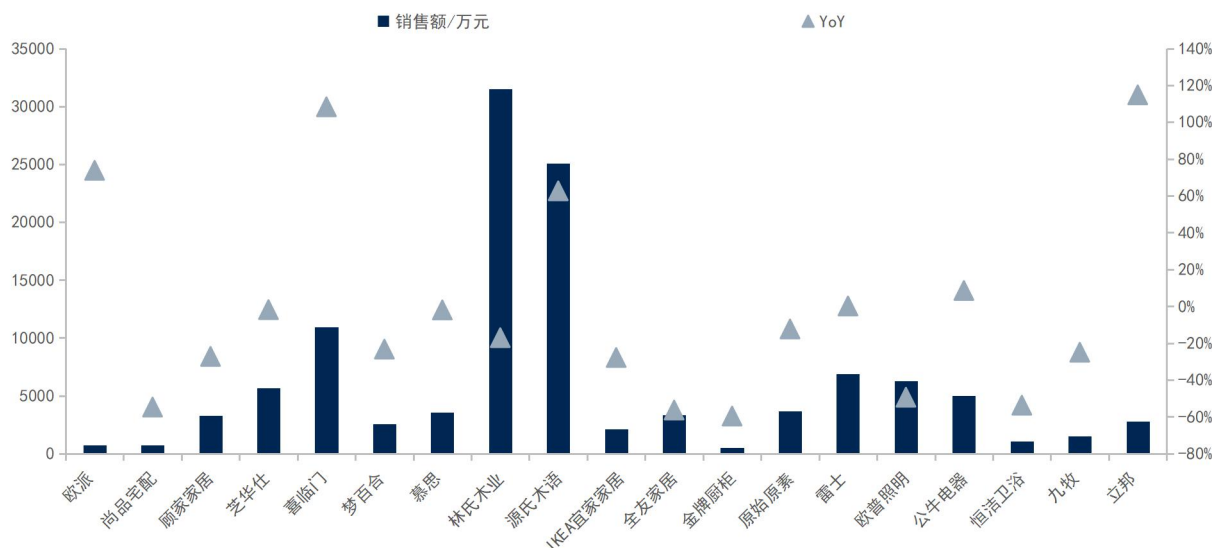
资料来源: 中指研究院, 国信证券经济研究所整理

线上数据: 7月京东平台重点公司销量维持高速增长, 除住宅家居外重点品类销售同比下滑

相关品牌七月天猫旗舰店销售情况

2022年7月天猫平台重点关注公司中部分官方旗舰店表现较好, 维持正增长。其中, 住宅家具、家装建材品牌销售额增长排名前五的天猫旗舰店是立邦/喜临门/欧派家居/源氏木语/公牛电器, 销售额分别为2812/10919/750/25051/4994万元, 分别同比114.8%/108.3%/73.8%/62.7%/8.6%。

图20: 2022年7月相关公司天猫旗舰店销售额(万元)

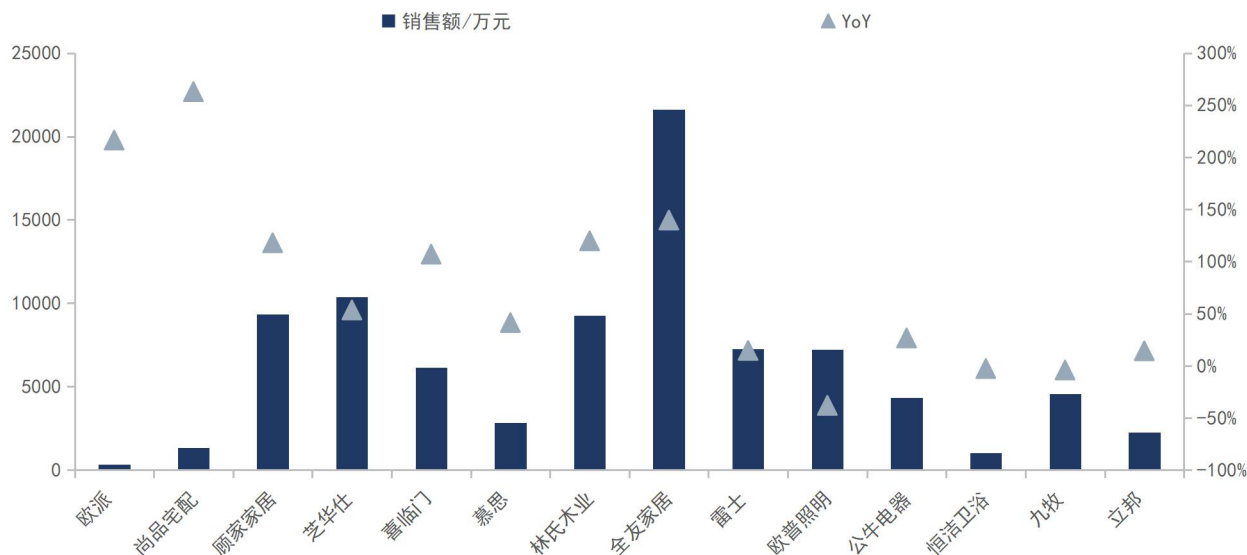


资料来源: 阿里第三方数据, 国信证券经济研究所整理

相关品牌七月京东旗舰店销售情况

2022 年 7 月京东平台重点关注公司中住宅家具官方旗舰店销量高增长。其中，住宅家具、家装建材品牌销售额增长排名前五的京东旗舰店是尚品宅配/欧派/全友家居/林氏木业/顾家家居，销售额分别为 1333/353/21599/9277/9347 万元，分别同比 262.9%/216.5%/139.7%/119.8%/118.0%。

图 21：2022 年 7 月相关公司京东旗舰店销售额（万元）

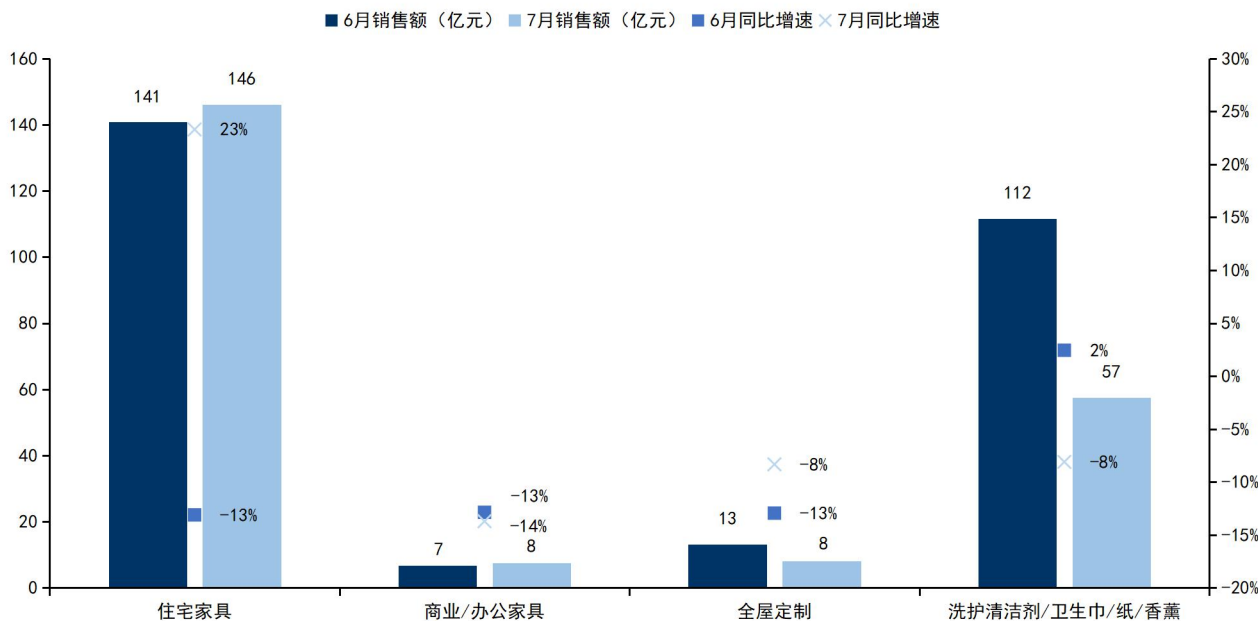


资料来源：京东第三方数据，国信证券经济研究所整理

重点关注品类仅住宅家居七月销售同比增长

重点关注品类七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 6 月天猫京东销售额分别为 140.8/6.8/13.1/111.6 亿元，同比增速分别为 -13.1%/-12.9%/-12.9%/2.4%；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%。

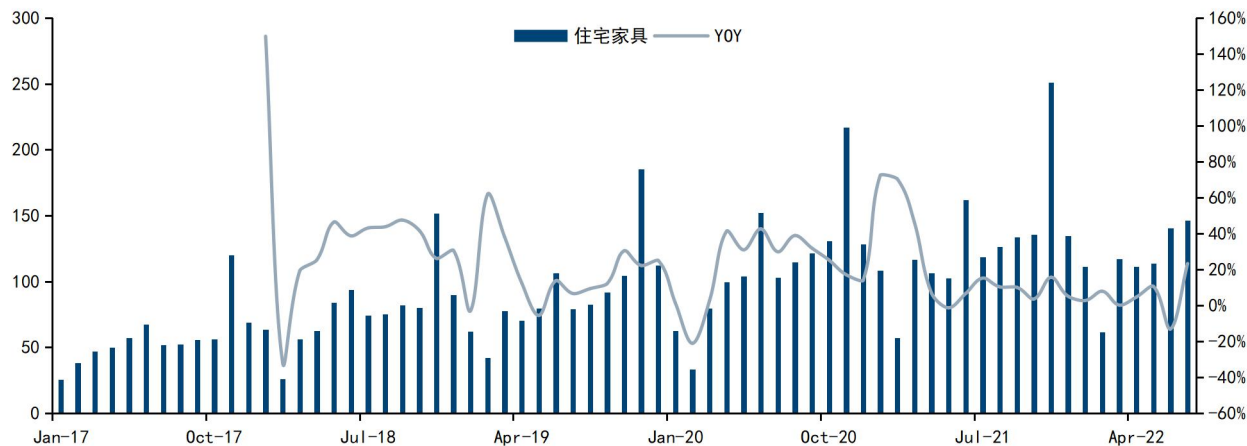
图22：2022年6月、7月重点品类天猫京东线上销售额和同比增速（亿元）



资料来源：Wind，数据威，国信证券经济研究所整理

住宅家具7月同比增速上涨。天猫京东平台2022年7月住宅家具整体线上销售额同比增速+23.3%。住宅家具近3个月线上销售额分别为113.55/140.78/146.16亿元，同比增速分别为+10.6%/-13.1%/+23.3%。

图23：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7月销量同比增速继续下滑。天猫京东平台2022年7月增速-8.3%。近3个月全屋定制线上销售额分别为10.73/13.09/8.08亿元，同比增速分别为-1.9%/-12.9%/-8.3%。

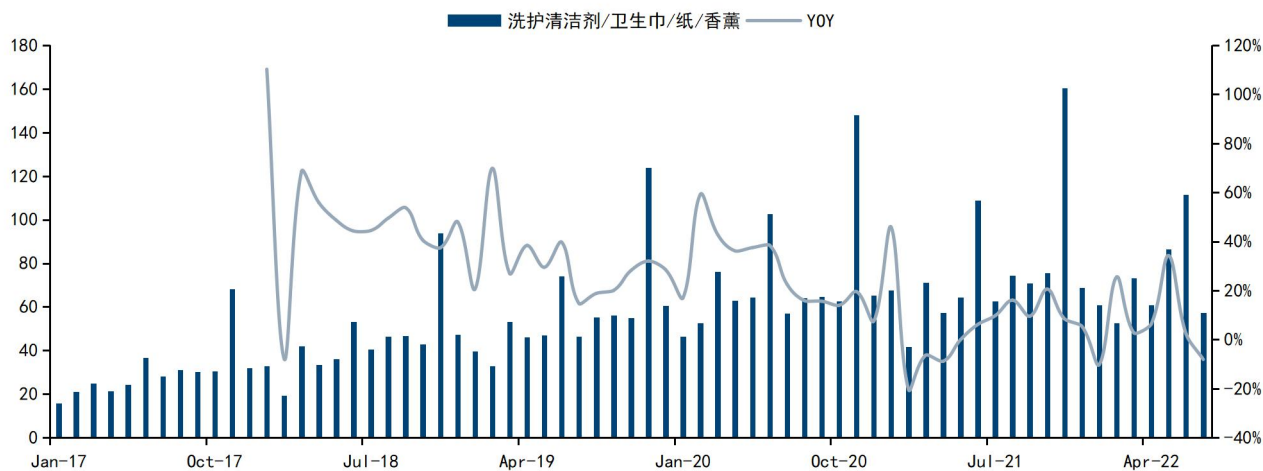
图24：全屋定制天猫京东线上销售额和同比增速（亿元）



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7月同比增速下滑。天猫京东平台2022年7月按洗护清洁剂/卫生巾/纸/香薰口径计的销售总额同比-8.1%。近3个月线上销售总额分别为86.46/111.58/57.46亿元，同比增速分别为+34.2%/+2.4%/-8.1%。

图25：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

中报总结：业绩增速普遍放缓，优质龙头实现超额增速提升市场份额

消费行业一二季度普遍受疫情影响，供给端生产交付延迟，需求端线下消费需求减弱；叠加地产端销售和竣工下滑，以及上游原材料端价格上涨影响，泛家居行业上半年整体承压。

从重点关注公司收入来看，10家公司中仅2家公司出现收入下滑，3家公司实现个位数增长，5家公司实现双位数增长；从净利润来看，2家公司净利润出现亏损，

4 家公司净利润同比下滑，4 家公司净利润同比增长，其中顾家家居净利润同比增长 15%，增速较为亮眼。

展望下半年，大部分随六月份家居地产链的复苏，以及上海等城市陆续解封，供给端需求端均陆续好转，预计下半年业绩增速将好于上半年。收入有望实现快速增长的公司有：顾家家居、欧派家居、索菲亚、志邦家居、公牛集团、百亚股份、蓝月亮集团、晨光股份；净利润有望实现快速增长的公司有：顾家家居、欧派家居、索菲亚、志邦家居、尚品宅配、公牛集团、百亚股份、蓝月亮集团、晨光股份。

展望 2023 年，收入有望实现较快增长的公司有（由高到低）：晨光股份、百亚股份、志邦家居、顾家家居、欧派家居、索菲亚、公牛集团、尚品宅配；净利润有望实现较快增长的公司有（由高到低）：晨光股份、蓝月亮集团、尚品宅配、百亚股份、索菲亚、恒安国际、志邦家居、顾家家居、欧派家居、公牛集团。

表1：重点公司 2022 上半年收入情况及收入预测（单位：百万元，%）

公司	股票代码	评级	所处行业	2021A	2022 1H	2022 2H E	2022E	2023E	2021A yoy	2022 1H yoy	2022 2H E yoy	2022E yoy	2023E yoy
顾家家居	603816.SH	买入	家居	18,342	9,016	12,986	22,002	26,327	44.80%	12.47%	25.76%	20.00%	19.70%
欧派家居	603833.SH	买入	家居	20,442	9,693	14,988	24,681	28,999	38.70%	18.21%	22.43%	20.70%	17.50%
索菲亚	002572.SZ	买入	家居	10,407	4,781	7,157	11,938	13,878	24.60%	11.19%	17.19%	14.70%	16.30%
志邦家居	603801.SH	买入	家居	5,153	2,035	3,883	5,918	7,087	34.20%	6.66%	19.67%	14.80%	19.80%
尚品宅配	300616.SZ	买入	家居	7,310	2,305	4,131	6,436	7,333	12.20%	-27.46%	-0.03%	-11.90%	13.90%
晨光股份	603899.SH	买入	文具用品	17,607	8,433	12,038	20,471	26,131	34.00%	9.72%	21.33%	16.30%	27.60%
公牛集团	603195.SH	买入	其他家居用品	12,385	6,838	7,652	14,490	16,606	23.20%	17.50%	16.55%	17.00%	14.60%
百亚股份	003006.SZ	买入	其他家居用品	1,463	739	843	1,582	1,922	17.00%	-2.86%	20.02%	8.10%	21.50%
恒安国际	1044.HK	增持	其他家居用品	20,790	11,200	11,674	22,874	24,071	-7.10%	12.29%	7.93%	10.00%	5.20%
蓝月亮集团	6993.HK	买入	其他家居用品	7,597	2,883	5,850	8,733	9,706	8.60%	22.42%	11.59%	14.90%	11.10%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理预测

注：仅供参考，蓝月亮集团单位为百万港元，其于标的单位为百万元

表2：重点公司 2022 上半年净利润情况及收入预测（单位：百万元，%）

公司	股票代码	评级	所处行业	2021A	2022 1H	2022 2H E	2022E	2023E	2021A yoy	2022 1H yoy	2022 2H E yoy	2022E yoy	2023E yoy
顾家家居	603816.SH	买入	家居	1,664	891	1,111	2,002	2,383	96.90%	15.32%	24.69%	20.30%	19.00%
欧派家居	603833.SH	买入	家居	2,666	1,018	2,040	3,058	3,611	29.20%	0.58%	23.38%	14.70%	18.10%
索菲亚	002572.SZ	买入	家居	123	412	827	1,239	1,522	-89.70%	-7.64%	355.82% (转为盈)	910.80%	22.80%
志邦家居	603801.SH	买入	家居	506	158	417	575	696	27.80%	3.96%	17.94%	13.80%	20.90%
尚品宅配	300616.SZ	买入	家居	90	-101	277	176	230	-11.50%	-336.25%	488.01%	96.10%	30.90%
晨光股份	603899.SH	买入	文具用品	1,518	529	972	1,501	2,061	20.90%	-20.65%	14.17%	-1.10%	37.30%
公牛集团	603195.SH	买入	其他家居用品	2,780	1,508	1,730	3,238	3,774	20.20%	6.08%	27.32%	16.50%	16.50%
百亚股份	003006.SZ	买入	其他家居用品	228	78	124	202	253	24.90%	-40.65%	28.94%	-11.20%	24.70%
恒安国际	1044.HK	增持	其他家居用品	3,274	1,276	1,362	2,638	3,215	-28.80%	-31.40%	-3.64%	-19.40%	21.90%
蓝月亮集团	6993.HK	买入	其他家居用品	1,014	-149	1,010	861	1,127	-22.50%	-238.83% (亏损扩大)	-4.58%	-15.10%	31.00%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理预测

注：仅供参考，蓝月亮集团单位为百万港元，其于标的单位为百万元

顾家家居：上半年业绩增长 15%，高潜品类带动增长

顾家家居 2022H1 营业收入 90.16 亿元，同比增长 12.47%；归母净利润 8.91 亿元，同比增长 15.32%。分品类看，主要受益于全屋化发展，床类和定制家居业务作为高潜品类增速较快；分区域看，内贸增速放缓主要因二季度华东地区受疫情拖累，外贸增速更快。我们看好家居龙头稳健增长。公司在疫情和地产链影响下收入和业绩增速依然亮眼，我们看好公司业绩的稳定性和成长性。预计 2022-2024 年的净利润分别 20/24/28 亿元，同增 20.3%/19.0%/17.5%。给予“买入”评级和 53.4~60.9 元的合理估值区间，对应 2022 年 18-21x PE。

表3：盈利预测与市场重要数据

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	12,666	18,342	22,002	26,327	31,084
(+/-%)	14.2%	44.8%	20.0%	19.7%	18.1%
净利润(百万元)	845	1664	2002	2383	2801
(+/-%)	-27.2%	96.9%	20.3%	19.0%	17.5%
每股收益(元)	1.34	2.63	2.44	2.90	3.41
经营利润率	11.0%	10.1%	9.9%	9.8%	9.7%
净资产收益率(ROE)	12.5%	20.8%	21.7%	22.4%	22.7%
市盈率(PE)	33.3	16.9	18.3	15.3	13.1
EV/EBITDA	21.2	16.8	17.9	15.5	13.6
市净率(PB)	4.18	3.51	3.97	3.43	2.97

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理估算

欧派家居：上半年收入增长 18%，大家居战略成效明显

欧派家居 2022H1 营业收入 96.93 亿元，同比增长 18.21%；归母净利润 10.18 亿元，同比增长 0.58%。分品类看，受益于整装大家居战略，衣柜和配套品收入增速快，欧铂丽维持高增长势头。分渠道看，受益于大家居战略、整家定制的快速发展，零售渠道增长快。整装业务增长亮眼。我们看好大家居战略下获得超额增速。我们看好公司身为行业龙头的竞争实力，尤其在整装渠道和整家业务目前体现出强大的竞争优势，在上半年行业整体下滑的行情下仍然获得超额增速。预计 2022-2024 年净利润分别为 30.6、36.1 和 42.4 亿元。给予“买入”评级和 142.3~154.2 元的合理估值区间，对应 2023 年 24~26x PE。

表4：盈利预测与市场重要数据

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	14,740	20,442	24,681	28,999	33,316
(+/-%)	8.9%	38.7%	20.7%	17.5%	14.9%
净利润(百万元)	2063	2666	3058	3611	4244
(+/-%)	12.1%	29.2%	14.7%	18.1%	17.5%
每股收益(元)	3.43	4.38	5.02	5.93	6.97
经营利润率	15.2%	14.2%	13.5%	13.5%	13.6%
净资产收益率(ROE)	17.3%	18.5%	18.3%	18.7%	18.9%
市盈率(PE)	35.7	28.0	24.4	20.7	17.6
EV/EBITDA	29.0	23.6	20.3	17.8	15.7
市净率(PB)	6.18	5.18	4.47	3.86	3.32

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理估算

索菲亚：上半年收入增长 11%，整装和新品牌快速增长

索菲亚 2022H1 营业收入 47.81 亿元，同比增长 11.19%；归母净利润 4.12 亿元，同比-7.64%。分品类来看，衣柜木门业务引领增长，新开拓门窗墙地品类，进一步丰富产品线。分渠道来看，零售经销渠道增长稳健，整装渠道高速发展。分品

牌看，整家定制套餐受到广泛认可，开拓门窗和墙地市场，扩充整家战略品类，“米兰纳”快速增长，“司米”转型调整。我们看好索菲亚基于龙头竞争优势，全面深化实行大家居战略下，获得超额增速。预计 2022-2024 年的净利润分别为 12.4、15.2 和 18.1 亿元，同比增速 910.8%、22.8%、19.0%。给予“买入”评级和 26.9~29.9 元的合理估值区间，对应 2023 年 16~18x PE。

表5: 盈利预测与市场重要数据

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	8,353	10,407	11,938	13,878	15,806
(+/-%)	8.7%	24.6%	14.7%	16.3%	13.9%
净利润(百万元)	1192	123	1239	1522	1811
(+/-%)	10.7%	-89.7%	910.8%	22.8%	19.0%
每股收益(元)	1.31	0.13	1.36	1.67	1.98
经营利润率	16.8%	12.8%	13.1%	13.5%	13.9%
净资产收益率(ROE)	19.5%	2.2%	19.6%	21.2%	22.2%
市盈率(PE)	14.1	137.6	13.6	11.1	9.3
EV/EBITDA	12.3	13.7	11.6	10.0	8.8
市净率(PB)	2.76	2.99	2.67	2.35	2.06

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理估算

志邦家居：上半年净利润增长 4%，零售渠道保持扩张

志邦家居 2022H1 营业收入 20.35 亿元，同比增长 6.66%；归母净利润 1.58 亿元，同比增长 3.96%。分品类看，公司逐步完善全屋定制家居品类，多元产品品类共享渠道资源，衣柜、木门业务收入增速快。分渠道看，直营渠道收入快速增长，大宗业务收入下滑，零售渠道保持扩张，品类推进多元化。我们看好公司多渠道全品类增长潜力。我们看好志邦家居橱柜领域的市场领先地位，衣柜、木门等业务的成长性；以及零售和整装渠道的快速发展。预计 2022-2024 年净利润分别为 5.75、6.96、8.18 亿元。给予“买入”评级和 28.5~30.4 元的合理估值区间，对应 2023 年 13~14x PE。

表6: 盈利预测与市场重要数据

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	3,840	5,153	5,918	7,087	8,256
(+/-%)	29.7%	34.2%	14.8%	19.8%	16.5%
净利润(百万元)	395	506	575	696	818
(+/-%)	20.0%	27.8%	13.8%	20.9%	17.5%
每股收益(元)	1.77	1.62	1.85	2.23	2.62
经营利润率	11.1%	10.8%	10.8%	11.0%	11.0%
净资产收益率(ROE)	17.7%	19.5%	19.6%	20.7%	21.2%
市盈率(PE)	12.0	13.1	11.5	9.5	8.1
EV/EBITDA	12.8	13.6	11.6	10.3	9.3
市净率(PB)	2.12	2.55	2.25	1.97	1.71

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理估算

尚品宅配：上半年收入业绩下滑，二季度环比改善盈亏平衡

尚品宅配 2022H1 实现营业收入 23.05 亿元，同比-27.46%；归母净利润-1.01 亿元，同比-336.25%。上半年公司经营受到疫情、原材料成本上涨等负面影响，收入增速放缓。公司凭借自身的数字化能力，最终实现工业化整装；采取“1+N+Z”开店策略，不断下沉市场，大力招商，渠道拓展持续。我们看好收入业绩环比改善，盈利能力企稳。短期内公司业绩由于传统零售渠道受到疫情和地产压力下需求下行，以及公司全面转型整装对零售渠道资源支持有所下降双重影响而表现承压。预测 2022-2024 年的净利润分别为 1.76、2.30 和 2.90 亿元。给予“买入”

评级和 25.5~27.8 元的合理估值区间，合理估值对应 2023 年 22~24xPE。

表7：盈利预测与市场重要数据

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	6,513	7,310	6,436	7,333	8,265
(+/-%)	-10.3%	12.2%	-11.9%	13.9%	12.7%
净利润(百万元)	101	90	176	230	290
(+/-%)	-80.8%	-11.5%	96.1%	30.9%	25.8%
每股收益(元)	0.51	0.45	0.89	1.16	1.46
经营利润率	0.7%	0.6%	2.6%	3.1%	3.4%
净资产收益率(ROE)	2.9%	2.5%	4.7%	5.9%	7.0%
市盈率(PE)	42.2	47.7	24.3	18.6	14.8
EV/EBITDA	36.1	33.7	19.9	16.4	14.2
市净率(PB)	1.22	1.19	1.15	1.10	1.03

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理估算

晨光股份：疫情影响二季度业绩下滑 25%，长期目标扎实推进

晨光股份 2022 上半年公司收入 84.3 亿元，同比增长 9.7%；归母净利润 5.3 亿元，同比下降 20.7%。由于疫情影响门店开放及书写工具的生产发货，二季度疫情影响加大业绩下滑，毛利率除办公直销和其他产品外毛利率均有不同程度的下跌，科力普逆势增长。我们看好估值回调后的布局良机，疫情不可抗力无碍公司核心竞争力。上海等地疫情对公司生产经营造成较为明显的影响，未来随疫情缓和，短期不利因素将消散，公司业绩拐点可期。预计公司 2022-2024 年净利润分别为 15/20.6/24.8 亿元，分别同比增长 -1.1%/37.3%/20.1%，EPS 分别为 1.62/2.22/2.67 元，合理估值为 53.4-55.5 元（对应 2023 年 PE 24-25x），给予“买入”评级。

表8：盈利预测与市场重要数据

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	13,138	17,607	20,471	26,131	31,223
(+/-%)	17.9%	34.0%	16.3%	27.6%	19.5%
净利润(百万元)	1255	1518	1501	2061	2475
(+/-%)	18.4%	20.9%	-1.1%	37.3%	20.1%
每股收益(元)	1.35	1.64	1.62	2.22	2.67
经营利润率	10.8%	9.6%	8.1%	8.6%	9.2%
净资产收益率(ROE)	24.2%	24.5%	20.8%	24.0%	24.2%
市盈率(PE)	35.5	29.4	29.7	21.6	18.0
EV/EBITDA	30.4	25.9	26.6	20.6	16.8
市净率(PB)	8.58	7.20	6.19	5.20	4.36

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理估算

公牛集团：新业务新渠道拓展顺利，传统业务彰显韧性

公牛集团 2022H1 营业收入 68.38 亿元，同比增长 17.5%；归母净利润 15.08 亿元，同比增长 6.1%。分品类看，智能电工照明业务创新升级稳健增长；分渠道看，B 端渠道重点发力，以智控无主灯产品为核心，强化开拓头部家装公司。我们看好新老业务及新老渠道协同并进。预计 2022-2024 年归母净利润 32.38/37.74/43.07 亿元，同比增速 16.5%/16.5%/14.1%；EPS 为 5.39/6.28/7.16 元。给予“买入”评级和 161.3~181.2 元的合理估值区间，合理估值对应 2023 年 26~29x PE。

表9：盈利预测与市场重要数据

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	10,051	12,385	14,490	16,606	18,643
(+/-%)	0.1%	23.2%	17.0%	14.6%	12.3%
净利润(百万元)	2313	2780	3238	3774	4307
(+/-%)	0.4%	20.2%	16.5%	16.5%	14.1%
每股收益(元)	3.85	4.62	5.39	6.28	7.16
经营利润率	25.9%	24.5%	24.2%	24.5%	24.7%
净资产收益率(ROE)	25.3%	25.8%	25.8%	25.8%	25.4%
市盈率(PE)	40.1	33.4	28.7	24.6	21.6
EV/EBITDA	33.9	30.0	26.4	22.9	20.3
市净率(PB)	10.16	8.64	7.41	6.36	5.47

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理估算

百亚股份：业绩短期承压，电商渠道引领增长

百亚股份 2022H1 公司实现营业收入 7.39 亿元，同比下滑 2.86%；归母净利润 0.78 亿元，同比下滑 40.65%。分品类看，上半年受疫情影响竞争加剧明显，除卫生巾以外其他品类下滑明显；分区域看，外围区域拓展效果好，电商方面直播引领增长，核心五省由于大店和权重卖场占比高，客流量下降影响较大。我们看好电商及 O2O 渠道引领增长，业绩端有望修复。下半年预计成本压力将有所好转，同时在渠道和产品结构的调整方面公司从 6 月底开始已经积极布局，目前终端和出厂都有好转迹象。预计公司 2022~2024 年净利润为 2.0/2.5/3.2 亿元，同比增长 -11.2%/24.7%/25.8%。我们看好公司未来 2-3 年的收入、业绩弹性，给予“买入”评级，和 13.0~14.2 元的合理估值区间，合理估值对应 2023 年 22-24x PE。

表10：盈利预测与市场重要数据

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	1,251	1,463	1,582	1,922	2,320
(+/-%)	8.8%	17.0%	8.1%	21.5%	20.7%
净利润(百万元)	183	228	202	253	318
(+/-%)	42.4%	24.9%	-11.2%	24.7%	25.8%
每股收益(元)	0.43	0.53	0.47	0.59	0.74
经营利润率	16.8%	16.1%	14.5%	15.1%	15.7%
净资产收益率(ROE)	16.2%	18.8%	15.6%	18.1%	20.9%
市盈率(PE)	30.5	24.5	27.7	22.2	17.7
EV/EBITDA	24.1	21.3	22.8	18.0	14.6
市净率(PB)	4.96	4.59	4.33	4.02	3.68

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理估算

恒安国际：营收逆市增长 12.3%，成本和汇兑压力导致利润下滑

恒安国际 2022 年上半年公司收入 112.0 亿元，同比增长 12.3%；归母净利润 12.8 亿元，同比下降 31.4%。公司产品高端线与电商/新零售渠道加速品类增长；专注 3 大业务品类，坚持品牌建设、产品高端化、发展电商/新零售渠道的核心策略。原材料成本预期维持高位。公司继续加强费用投放效率，稳定利润空间。此外公司计划进行产能扩大升级。我们看好公司长期成长逻辑，公司有望通过规模化优势、一定的市场定价影响力、品牌建设、精益化运营缓解成本费用的上行压力。预计公司 2022~2024 年净利润为 26/32/36 亿元，同比增长 -19.4%/21.9%/12.4%。给予“增持”评级和 41.1-44.4 港元（对应 2023 年 PE13x-14x）的合理估值区间。

表11: 盈利预测与市场重要数据

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	22,374	20,790	22,874	24,071	25,268
(+/-%)	-0.5%	-7.1%	10.0%	5.2%	5.0%
净利润(百万元)	4595	3274	2638	3215	3613
(+/-%)	17.6%	-28.8%	-19.4%	21.9%	12.4%
每股收益(元)	3.95	2.82	2.27	2.77	3.11
经营利润率	20.7%	15.6%	13.9%	14.4%	15.5%
净资产收益率(ROE)	23.7%	17.2%	13.2%	15.2%	16.2%
市盈率(PE)	8.3	11.7	14.5	11.9	10.6
EV/EBITDA	14.8	20.6	17.4	16.4	14.9
市净率(PB)	1.97	2.01	1.92	1.82	1.71

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理估算

蓝月亮集团: 渠道下沉带动收入增长, 汇兑亏损致业绩承压

蓝月亮集团 2022H1 营业收入 28.83 亿港元, 同比增长 22.4%; 归母净利润亏损 1.49 亿港元, 去年同期亏损 0.44 亿港元。业绩亏损主要由公司的离岸人民币银行存款兑美元贬值而产生的汇兑亏损所致, 与主营业务无关。按产品拆分, 衣物清洁护理收入增速快, 今年推出的运动系列产品, 以及去年推出的内衣洗衣液、除菌产品畅销; 按渠道拆分, 得益于渠道下沉策略, 通过增加空白区县布局提升经销商区域覆盖率, 线下渠道快速增长。我们看好公司渠道拓张速度以及收入增速。预计 2022-2024 年归母净利润 8.6/11.3/13.5 亿港元, 同比增速 -15.1%/31.0%/20.0%。EPS 为 0.15/0.19/0.23 港元。给予“买入”评级和 6.0~7.2 港元的合理估值区间, 合理估值对应 2023 年 31~37x PE。

表12: 盈利预测与市场重要数据

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万港元)	6,996	7,597	8,733	9,706	10,611
(+/-%)	-0.8%	8.6%	14.9%	11.1%	9.3%
净利润(百万港元)	1309	1014	861	1127	1353
(+/-%)	21.3%	-22.5%	-15.1%	31.0%	20.0%
每股收益(港元)	0.22	0.17	0.15	0.19	0.23
经营利润率	23.9%	14.1%	11.1%	13.4%	14.9%
净资产收益率(ROE)	11.2%	8.2%	6.6%	8.2%	9.2%
市盈率(PE)	25.52	32.94	38.81	29.63	24.69
EV/EBITDA	24.25	37.97	23.80	18.96	16.36
市净率(PB)	2.86	2.71	2.58	2.43	2.28

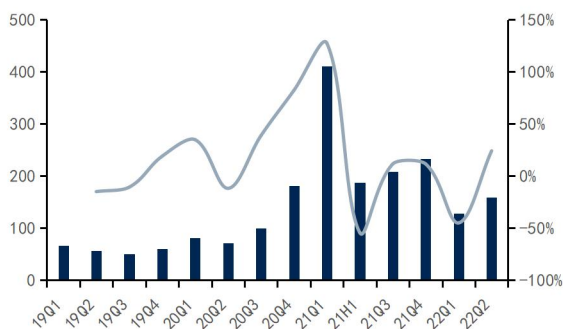
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理估算

公募基金持仓：二季度轻工行业持仓总市值环比上升，家具板块关注度提升

我们选取全市场股票基金+偏股型基金共 3530 支，对其各报告前十大重仓股中出现的轻工行业标的进行统计。

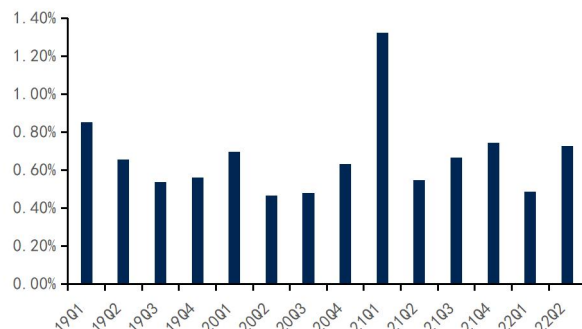
截至 2022 年二季度末，公募基金前十大重仓股中轻工行业持仓市值为 159 亿，占公募基金前十大重仓股总市值比例为 0.73%，较 2022 年一季度末上涨 0.24%。

图26：前十大重仓股中轻工行业标的市值之与环比（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图27：轻工行业重仓股市值占公募基金重仓股市值比例



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

细分子行业来看，2022Q2 家具板块关注度提升，持仓市值占基金持仓市值比例为 0.49%，环比提升 0.22%，增长明显；珠宝首饰、包装印刷、其他家用轻工子板块持仓市值占基金持仓市值比例环比小幅提升，2022Q2 持仓市值比例分别为 0.04%、0.07%、0.01%，环比均提升 0.01%；造纸、文娱用品持仓市值比例基本维稳。

表13：轻工各细分行业在公募基金前十大重仓股中的市值（亿元）

细分行业	20Q3	20Q4	21Q1	21H1	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2
珠宝首饰	7.55	15.54	53.23	10.82	7.32	6.53	8.74	8.67
造纸	24.61	30.87	93.77	16.14	13.47	12.30	23.60	20.09
包装印刷	9.06	21.60	21.31	16.44	24.00	23.34	16.95	16.18
家具	34.03	70.78	169.71	91.55	50.68	149.38	71.35	106.59
文娱用品	21.83	17.87	34.40	30.06	93.43	18.66	6.09	5.38
其他家用轻工	2.18	24.18	38.75	22.24	19.94	22.66	1.29	1.90

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

被重仓标的方面。2022 年二季度被公募基金持有市值前五的公司分别为顾家家居、欧派家居、太阳纸业、索菲亚、集友股份，被持有市值分别为 49.5/28.8/17.63/9.2/8.81 亿元，其中顾家家居、欧派家居、太阳纸业在 2022 年一直稳居重仓股持仓市值前三。从细分板块来看：2022 年二季度重仓股持仓市值排名前 20 的标的中，家具行业标的占据 10 个，分别是顾家家居、欧派家居、索菲亚、喜临门、大亚圣象、志邦家居、金牌厨柜、江山欧派、永艺股份、曲美家居，较 2022Q1 增加 2 家公司，其中顾家家居持仓市值增幅最大，增加 16.94 亿元，欧派家居持仓市值降幅最大，减少 15.39 亿元，江山欧派和永艺股份为 2022Q2 新进入前 20 的家具公司；造纸包装行业标的占据 3 个，分别是太阳纸业、仙鹤股份、博汇纸业，较 2022Q1 增加 1 家公司，其中太阳纸业持仓市值增幅最大，增加 6.85 亿元，博汇纸业为 2022Q2 新进入前 20 的造纸公司；包装印刷行业标的占据 2 个，分别为集友股份、裕同科技，较 2022Q1 减少 2 家公司，其中集友股份

增幅最大，增加 8.7 亿元，合兴包装、劲嘉股份、东风股份退出持仓市值排名前 20，集友股份进入前 20；珠宝首饰行业标的占据 2 个，分别是老凤祥、周大生，较 2022Q1 标的无变化，其中老凤祥增幅最大，增加 5.09 亿元；文娱用品行业标的占据 1 个，为姚记科技，持仓市值增加 3.17 亿元；其他家用轻工行业占据 2 个，分别为乐歌股份、公牛集团，较 2022Q1 减少 1 家公司，其中惠达卫浴降幅最大，减少 10.66 亿元，惠达卫浴、松霖科技退出持仓市值排名前 20，乐歌股份进入前 20。

表 14：近 8 个季度轻工行业在公募基金十大重仓股中被持有市值排名前 20 的标的及持有市值（亿元）

2020Q3	2020Q4	2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2
晨光文具:19.57	欧派家居:23.63	太阳纸业:45.01	晨光文具:29.96	晨光文具:92.89	欧派家居:40.24	欧派家居:44.19	顾家家居:49.5
太阳纸业:19.18	太阳纸业:19.64	顾家家居:42.67	顾家家居:27.23	欧派家居:16.25	顾家家居:37.13	顾家家居:32.56	欧派家居:28.8
欧派家居:17.5	晨光文具:16.36	欧派家居:38	欧派家居:26.82	双星新材:13.56	喜临门:20.98	太阳纸业:10.78	太阳纸业:17.63
索菲亚:6.5	顾家家居:15.14	老凤祥:33.41	松霖科技:12.52	松霖科技:11.88	晨光文具:17.42	惠达卫浴:10.66	索菲亚:9.2
老凤祥:5.94	宝钢包装:13.04	晨光文具:33.4	喜临门:12.50	裕同科技:8.36	惠达卫浴:14.77	索菲亚:8.41	集友股份:8.81
裕同科技:5.83	惠达卫浴:12.69	博汇纸业:20.51	裕同科技:10.09	公牛集团:8.06	裕同科技:11.06	大亚圣象:6.34	老凤祥:8.02
大亚圣象:3.86	公牛集团:10.92	志邦家居:19.95	公牛集团:9.71	顾家家居:6.24	曲美家居:10.68	喜临门:4.1	喜临门:7.02
顾家家居:2.71	大亚圣象:9.51	惠达卫浴:19.78	中顺洁柔:9.00	太阳纸业:5.72	大亚圣象:8.15	曲美家居:3.92	裕同科技:6.84
中顺洁柔:2.16	周大生:9.09	周大生:18.98	老凤祥:6.11	大亚圣象:4.1	索菲亚:7.49	志邦家居:3.2	大亚圣象:6.12
博汇纸业:2.07	裕同科技:7.39	索菲亚:14.91	宝钢包装:6.00	晨鸣纸业:3.92	劲嘉股份:7.16	合兴包装:3.01	姚记科技:5.28
吉宏股份:1.65	盛新锂能:7.11	中顺洁柔:13.92	志邦家居:5.65	周大生:3.46	乐歌股份:6.19	老凤祥:2.93	志邦家居:2.73
江山欧派:1.59	中顺洁柔:6.27	裕同科技:12.43	大亚圣象:4.66	老凤祥:3.21	五洲特纸:5.4	劲嘉股份:2.47	仙鹤股份:1.75
姚记科技:1.45	老凤祥:6.18	公牛集团:10.97	仙鹤股份:4.23	仙鹤股份:3.14	志邦家居:4.02	仙鹤股份:2.24	金牌厨柜:1.19
公牛集团:1.43	志邦家居:4.04	梦百合:10.58	皮阿诺:4.08	索菲亚:1.9	周大生:3.59	姚记科技:2.11	乐歌股份:1.12
岳阳林纸:1.19	索菲亚:3.98	晨鸣纸业:9.28	索菲亚:3.89	喜临门:1.54	太阳纸业:3.12	金牌厨柜:0.81	江山欧派:0.98
周大生:1.08	江山欧派:3.63	松霖科技:8.01	金牌厨柜:3.21	江山欧派:0.97	仙鹤股份:3.08	松霖科技:0.79	博汇纸业:0.71
宝钢包装:0.8	博汇纸业:2.7	盛新锂能:7.69	太阳纸业:2.35	易尚展示:0.85	合兴包装:2.76	东风股份:0.75	永艺股份:0.71
金陵体育:0.72	梦百合:1.97	宝钢包装:7.6	飞亚达:2.24	奥瑞金:0.69	老凤祥:2.62	公牛集团:0.58	周大生:0.65
飞亚达:0.53	岳阳林纸:1.75	江山欧派:7.26	周大生:1.85	环球印务:0.68	梦百合:1.34	周大生:0.57	公牛集团:0.59
乐歌股份:0.53	喜临门:1.48	皮阿诺:6.96	盛新锂能:1.39	志邦家居:0.59	姚记科技:1.23	裕同科技:0.4	曲美家居:0.33

资料来源：Wind，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) 8 月太阳纸业、博汇纸业、晨鸣纸业、欧派家居、顾家家居、喜临门、尚品宅配、志邦家居、欧派家居、金牌厨柜、梦百合、索菲亚、晨光股份、公牛集团、劲嘉股份、集友股份、思摩尔国际相继发布半年度业绩报告；
- 2) 8 月玖龙纸业发布业绩预告；
- 3) 8 月晨鸣纸业、尚品宅配、顾家家居、金牌厨柜、梦百合发布股权质押相关公告；
- 4) 8 月欧派家居发布可转债发行上市公告，拟公开发行不超过 20 亿元的可转债，用于欧派家居智能制造（武汉）项目。

表 15: 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
造纸	2022/8/6	晨鸣纸业	股权质押	2021 年 8 月 5 日, 晨鸣控股有限公司质押 1595.0000 万股股票给中泰证券股份有限公司办理质押续作业务。
	2022/8/26	玖龙纸业	业绩预告	截止 2022 年 6 月 30 日, 业绩大幅下降, 录得公司的权益持有人应占盈利较截至二零二一年六月三十日止年度(‘去年’)下降不多于 60%
	2022/8/27	太阳纸业	披露中报	2022 中报: 营业收入 198.55 亿元, 同比去年 25.56%; 归母净利润 16.59 亿元, 同比去年-25.64%; 基本每股收益 0.62 元。
	2022/8/31	博汇纸业	披露中报	2022 中报: 营业收入 88.69 亿元, 同比去年 10.81%; 归母净利润 4.32 亿元, 同比去年-71.44%; 基本每股收益 0.33 元。
	2022/8/31	晨鸣纸业	披露中报	2022 中报: 营业收入 166.76 亿元, 同比去年-2.89%; 归母净利润 2.30 亿元, 同比去年-88.61%; 基本每股收益 0.06 元。
家居	2022/8/3	欧派家居	可转债发	2021 年 8 月 2 日, 公告拟公开发行可转债募集资金总额不超 20 亿元, 将用于投资建设智能制造(武汉)项目, 该项目预计总投资 25 亿元, 项目建设期约 3 年
	2022/8/3	尚品宅配	股权质押	2022 年 8 月 2 日, 周淑毅质押 30.0000 万股股票给中国银河证券股份有限公司; 20220802, 彭劲雄质押 60.0000 万股股票给中国银河证券股份有限公司; 2022 年 8 月 2 日, 李连柱质押 65.0000 万股股票给中国银河证券股份有限公司。
	2022/8/4	顾家家居	股权质押	2022 年 8 月 2 日, TB Home Limited 将质押给杭州金投钱家企业管理合伙企业(有限合伙)的 2863.3150 万股股票解押。
	2022/8/9	金牌厨柜	股权质押	2022 年 8 月 4 日, 厦门市建潘集团有限公司质押 50.0000 万股股票给兴业证券股份有限公司; 2022 年 8 月 4 日, 潘孝贞质押 20.9000 万股股票给兴业证券股份有限公司。
	2022/8/10	梦百合	股权质押	2022 年 8 月 5 日, 倪张根质押 1900.0000 万股股票给苏州银行股份有限公司。
	2022/8/10	梦百合	股权质押	2022 年 8 月 9 日, 倪张根将质押给五矿证券有限公司的 169.0000 万股股票解押; 2022 年 8 月 9 日, 倪张根将质押给五矿证券有限公司的 386.6429 万股股票解押; 2022 年 8 月 9 日, 倪张根将质押给广发证券股份有限公司的 1300.0000 万股股票解押; 2022 年 8 月 9 日, 倪张根将质押给中国进出口银行江苏省分行的 123.9285 万股股票解押。
	2022/8/11	欧派家居	披露中报	2022 年中报业绩快报, 营业收入: 96.93 亿元, 同比去年: 18.21%, 归属于母公司股东的净利润: 10.18 亿元, 同比去年: 0.58%, 基本每股收益: 1.6700 元, 每股净资产: 23.7900, 加权平均净资产收益率: 6.8300
	2022/8/13	顾家家居	股权质押	2022 年 8 月 11 日, TB Home Limited 质押 2052.5500 万股股票给杭州金投钱家企业管理合伙企业(有限合伙)。
	2022/8/16	顾家家居	披露中报	2022 中报: 营业收入 90.16 亿元, 同比去年 12.47%; 归母净利润 8.91 亿元, 同比去年 15.32%; 基本每股收益 1.08 元。
	2022/8/25	喜临门	披露中报	2022 中报: 营业收入 36.06 亿元, 同比去年 16.05%; 归母净利润 2.20 亿元, 同比去年 0.92%; 基本每股收益 0.57 元。
	2022/8/27	顾家家居	股权质押	2022 年 8 月 25 日, TB Home Limited 质押 1450.8700 万股股票给杭州金投钱家企业管理合伙企业(有限合伙)。2022 年 8 月 26 日, 顾家集团有限公司将质押给国泰君安证券股份有限公司的 585.0000 万股股票解押。
	2022/8/27	尚品宅配	披露中报	2022 中报: 营业收入 23.05 亿元, 同比去年-27.46%; 归母净利润-1.01 亿元, 同比去年-336.25%; 基本每股收益-0.51 元。
	2022/8/29	志邦家居	披露中报	2022 中报: 营业收入 20.35 亿元, 同比去年 6.66%; 归母净利润 1.58 亿元, 同比去年 3.96%; 基本每股收益 0.51 元。
	2022/8/30	欧派家居	披露中报	2022 中报: 营业收入 96.93 亿元, 同比去年 18.21%; 归母净利润 10.18 亿元, 同比去年 0.58%; 基本每股收益 1.67 元。
	2022/8/30	金牌厨柜	披露中报	2022 中报: 营业收入 14.31 亿元, 同比去年 7.84%; 归母净利润 9257.71 万元, 同比去年 6.70%; 基本每股收益 0.60 元。
	2022/8/31	梦百合	披露中报	2022 中报: 营业收入 40.83 亿元, 同比去年 4.69%; 归母净利润 8366.33 万元, 同比去年 849.03%; 基本每股收益 0.17 元。
	2022/8/31	索菲亚	披露中报	2022 中报: 营业收入 47.81 亿元, 同比去年 11.19%; 归母净利润 4.12 亿元, 同比去年-7.64%; 基本每股收益 0.45 元。
文具	2022/8/26	晨光股份	披露中报	2022 中报: 营业收入 84.33 亿元, 同比去年 9.72%; 归母净利润 5.29 亿元, 同比去年-20.65%; 基本每股收益 0.57 元。
民用电工	2022/8/17	公牛集团	披露中报	2022 中报: 营业收入 68.38 亿元, 同比去年 17.50%; 归母净利润 15.08 亿元, 同比去年 6.08%; 基本每股收益 2.51 元。
电子烟	2022/8/20	劲嘉股份	披露中报	2022 中报: 营业收入 26.44 亿元, 同比去年 8.03%; 归母净利润 5.00 亿元, 同比去年-1.40%; 基本每股收益 0.34 元。
	2022/8/20	集友股份	披露中报	2022 中报: 营业收入 3.44 亿元, 同比去年 23.12%; 归母净利润 7785.04 万元, 同比去年 48.75%; 基本每股收益 0.15 元。
	2022/8/24	思摩尔国际	披露中报	2022 中报: 营业额: 56.53 亿人民币元, 同比去年: -18.70%, 归属于母公司股东利润: 13.85 亿人民币元, 同比去年: -51.90%, 基本每股收益: 0.2308

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

行业新闻

- 1) 工信部、住建部、商务部、市场监管总局发布《关于印发推进家居产业高质量发展行动方案的通知》。拟到 2025 年，家居产业创新能力明显增强，高质量产品供给明显增加，初步形成供给创造需求、需求牵引供给的更高水平良性循环。在家用电器、照明电器等行业培育制造业创新中心、数字化转型促进中心等创新平台，重点行业两化融合水平达到 65%，培育一批 5G 全连接工厂、智能制造示范工厂和优秀应用场景。反向定制、全屋定制、场景化集成定制等个性化定制比例稳步提高，绿色、智能、健康产品供给明显增加，智能家居等新业态加快发展。在家居产业培育 50 个左右知名品牌、10 个家居生态品牌，推广一批优秀产品，建立 500 家智能家居体验中心，培育 15 个高水平特色产业集群，以高质量供给促进家居品牌品质消费。
- 2) 8 月 10 日，欧派家居发布 2022 年半年度业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入 96.93 亿元，同比增长 18.21%；实现归属于上市公司股东的净利润 10.18 亿元，同比增长 0.58%。其中 2022 年单二季度实现营业收入 55.49 亿元，同比增长 13.23%，实现归属于上市公司股东的净利润 7.65 亿元，同比下降 0.46%。
- 3) 8 月 15 日，顾家家居公布 2022 年半年度报告，报告期营业收入 90.16 亿元，同比增长 12.47%；归属于上市公司股东的净利润 8.91 亿元，同比增长 15.32%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7.81 亿元，同比增长 17.19%；基本每股收益 1.08 元。
- 4) 8 月 17 日，公牛集团公布 2022 年半年度报告，报告期归属于母公司所有者的净利润 15.08 亿元，同比增长 6.08%；营业收入 68.38 亿元，同比增长 17.5%；基本每股收益 2.51 元，同比增长 5.91%。
- 5) 8 月 17 日，好莱客发布 2022 年半年度报告。公告显示，报告期内，好莱客实现营业收入 13.96 亿元，同比减少 8.42%，归属于上市公司股东的净利润为 1.25 亿元，同比减少 9.39%。报告期内，好莱客衣柜及全屋产品、橱柜产品、木门产品、成品配套产品、门窗产品的营业收入分别为 8.19 亿元、1.05 亿元、3.63 亿元、0.52 亿元、0.14 亿元，除橱柜产品同比增长 25.38%外，其余品类受二季度疫情影响均同比下滑。报告期内，好莱客直营店实现营业收入 0.43 亿元，同比增长 21.69%；经销店、大宗业务营业收入分别为 9.77 亿元、3.33 亿元，同比分别减少 5.82%、20.50%。
- 6) 8 月 19 日，慕思股份发布的半年报显示，报告期内，公司实现营收 27.52 亿元，同比下降 2.03%；归母净利润约 3.07 亿元，同比下降 5.95%。2022 年上半年新增线下店超过 400 家，期内公司设有直营门店合计 200 多家。截至上半年末，通过近 2000 家经销商以及直营渠道，开设线下专卖店有 5300 多家。
- 7) 8 月 24 日，喜临门披露 2022 年半年度报告，该公司半年度实现营业收入 36.06 亿元，同比增长 16.05%。归母净利润 2.2 亿元，同比增长 0.92%。截至本报告期末，喜临门、喜眠、M&D(含夏图)自主品牌专卖店数量达 4837 家；线上渠道喜临门品牌已与天猫、京东、苏宁易购等核心电商平台形成深度合作，并已登录抖音等多个平台开展直播；同时提前布局商超、家电、家装等新渠道，逐步构建一个以线下专卖店和线上平台为核心，分销店、商超家电店为补充的“1+N”全渠道销售网络。
- 8) 8 月 26 日，尚品宅配公布 2022 年半年度报告，公司实现营业收入 23.05 亿元，同比下降 27.46%；归母净利润亏损 1.01 亿元，同比下滑 336.25%，由盈转亏。

报告称，今年上半年，公司紧密围绕今年整体目标来开展工作，强化核心基础能力及核心主业增长。但新冠疫情的反复以及房地产市场的萎靡，对公司生产经营造成较大影响，使得公司经营业绩出现下滑。

- 9) 8月29日，欧派家居发布2022年半年度报告。根据公告，公司实现营业收入96.93亿元，同比增长18.21%；归属于上市公司股东的净利润10.18亿元，同比增长0.58%。
- 10) 8月29日，金牌厨柜发布2022年半年度报告显示，公司实现营业收入14.31亿元，同比增长7.84%；实现归母净利润9257.71万元，同比增长6.70%。金牌厨柜在报告中提到，营业收入变动原因主要是衣柜、木门品类及海外销售持续增长所致。
- 11) 8月29日，志邦家居发布2022年半年报，公司2022年上半年实现营业收入20.35亿元，同比增长6.66%，归属于上市公司股东的净利润为1.58亿元，同比增长3.96%。截至今年上半年，志邦家居拥有整体厨柜经销商1281家，店面1745个；整体衣柜经销商1250家，店面1718个，木门墙板经销商541家，店面654个。已形成“全屋定制”发展格局。报告期内，志邦家居厨柜业务收入10.17亿元，衣柜业务营业收入8.34亿元。
- 12) 8月30日晚，索菲亚发布2022年半年度报告。报告称，上半年索菲亚持续深化整家战略落地，实现营业收入47.81亿元，同比上升11.19%。此外，报告期内索菲亚归属于上市公司股东的净利润4.12亿元；经营活动现金流入53.88亿元，同比增加7.64亿元；加权平均净资产收益率7.16%，同比提高0.04个百分点。本次半年报最值得关注的亮点来自“米兰纳”，索菲亚正在积极推进多的品牌战略在“米兰纳”身上得到了显著的正反馈，索菲亚半年报显示，上半年“米兰纳”品牌实现营业收入1.06亿元，同比增长536.21%，全部为零售收入。
- 13) 8月30日，美凯龙发布2022年上半年业绩报告。上半年，公司实现营业收入69.57亿元，同比下滑7.28%；归属于上市公司股东的净利润10.25亿元，同比下滑32.1%。其中，已开业自营商场取得营业收入43.06亿元，比上年同期增加6.2%，毛利率为76.1%，相比2021年同期毛利率增加0.7%。截至2022年6月底，红星美凯龙共经营94家自营商场，280家委管商场，通过战略合作经营10家家居商场，以特许经营方式授权开业59家特许经营家居建材项目，共包括475家家居建材店/产业街，覆盖30个省224个城市，总经营面积约2227万平方米。
- 14) 8月30日，居然之家发布2022年半年度报告。公告显示，报告期内居然之家营业收入为62.83亿元，同比下降5.21%；归属于上市公司股东的净利润为10.5亿元，同比下降5.53%。截至2022年6月30日，公司在国内29个省市区经营了427个家居卖场，包含97个直营卖场及330个加盟卖场，在湖北省武汉、荆州、黄石、黄冈、十堰、咸宁、孝感、荆门等主要城市的核心商圈经营7家现代百货店、1家购物中心、132家各类超市。公司拥有的97家直营卖场中，有80家为租赁物业，17家为自有物业。
- 15) 8月30日，梦百合披露2022年半年报称，公司实现营业收入40.83亿元，较去年同期增长4.69%，归属于上市公司股东的净利润0.84亿元，较去年同期增长849.03%。渠道拓展方面，截至报告期末，MLILY梦百合线下门店数量达1212家。

表 16: 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
2022/8/1	家具行业	三部门发文促城乡绿色建材产品供给	8月1日,工业和信息化部等三部门近日联合印发《工业领域碳达峰实施方案》,提及陶瓷、门窗、墙体材料、照明器具等领域。《方案》表示,要推广陶瓷干法制粉等节能降碳装备;加大城乡建设领域绿色低碳产品供给,将陶瓷、墙体材料等产品碳排放指标纳入绿色建材标准体系,加快推进绿色建材产品认证;开展绿色建材试点城市创建和绿色建材下乡行动,推广高性能门窗、新型保温材料、建筑用热轧型钢和耐候钢、新型墙体材料;推广高效节能的照明器具等用能设备在建筑领域的应用。
2022/8/1	欧派家居、华鹤	欧派家居、华鹤木门宣布自8月1日起全线涨价	近日,欧派家居正式发通知,自8月1日起,欧派橱柜、衣柜将全线涨价。据了解,此次涨价幅度不大,平均不到1%。这是继去年9月份以来,欧派家居正式对外宣布的第二次提价。华鹤木门发布涨价通知。通知称全屋定制宣布自8月1日起,华鹤全系列产品涨价。此外,海蒂诗、萨郇奇也纷纷发布了8月1日涨价通知。当下,原材料价格持续暴涨,叠加运输成本提高、人工成本上涨等大环境下,家居市场又将迎来新一轮涨价风潮。
2022/8/1	家居行业	2022年ITOE家居生活线上展定档8月8日	贸易数字展览会系列展·家居生活线上展正式定档,将于2022年8月8日至8月12日举办。据主办方广东省贸促会相关负责人介绍,本届家居生活线上展,除了精准规划“传统家具、智能家居、家居装饰、家庭用品、家居家纺、精致厨房”六大特色展区之外,还推出了“阳江五金刀剪专区”“广东预制菜专区”,旨在开创“国内国际双循环、内外贸互济驱动”的新格局。
2022/8/1	慕思	慕思第八代智能健康睡眠系统亮相	近日,慕思健康睡眠股份有限公司在华南召开了智慧睡眠科技战略发布会,对外展示了1+2+N战略布局及战略核心产品。“慕思智慧睡眠”定位为高端智能科技产品品牌,而支撑其品牌定位的则是慕思智慧睡眠生态系统“1+2+N”结构——即1个睡眠服务空间,2个交互,N个睡眠使用场景及设备IoT构成。
2022/8/1	欧派家居	美涂士正式入驻欧派优材	近日,美涂士装修漆微信公众号发布消息称,美涂士正式入驻欧派优材。广东美涂士建材股份有限公司,成立于1997年,是一家从事化学原料和化学制品制造业为主的企业。企业注册资本15451.8421万人民币。
2022/8/1	小米	小米进军卫浴领域,首款卫浴系列49元起	8月1日,小米首款卫浴系列正式发布并开启预售,意味着其正式进入卫浴领域。据悉,小米共推出四款卫浴系列产品,分别是米家控温淋浴花洒S1、米家抽拉式面盆龙头S1、米家抽拉式厨房龙头S1以及米家漱口起泡器S1。其中,米家漱口起泡器S1价格仅需49元,似有以价格优势抢占市场的势头。
2022/8/2	索菲亚	定制家居龙头企业索菲亚股价7月份大跌37%	近两个月,定制家居龙头企业索菲亚的股价经历了“大起大落”,6月份索菲亚股价稳步上升“收复失地”,但7月则进入明显下行通道,跌至今年来的最低点。数据显示,索菲亚在6月底股价达到了近一年的最高点28.39元/股,但截至7月29日收盘价为17.79元/股,整个7月份跌去了37%。细究股价明显下跌的原因,一是整个定制家居行业整体市场表现萎靡,“市值缩水”成为行业特征,其他头部企业如欧派家居、顾家家居、志邦家居等,股价在近一个月走出相同的下跌趋势。二是近期索菲亚发生重要的人事变动,7月9日发布公告宣布公司副总经理杨鑫离职后,随后两天索菲亚迎来连续两个跌停。
2022/8/2	好莱客	好莱客4021万元湖北汉川拍地建厂	8月2日,好莱客发布公告称,公司全资子公司湖北好莱客创意家居有限公司竞得一地块的国有建设用地使用权。该地块位于湖北汉川,出让价款为人民币4021万元。该地块用于建设好莱客(湖北)定制家居工业4.0制造基地项目。根据此前公告,该项目总投资约20亿元,项目竣工满产后,预计年生产衣柜1000万平方米,橱柜10万套,木门40万樘。
2022/8/3	顾家家居	顾家全屋定制发布孕婴级健康战略	近日,顾家全屋定制举办「向往的心居」孕婴级健康战略发布会,联合宝宝树成立孕婴家居研究院,共建孕婴级家装新标准;推出第二代环保7号E5芯板。发布会上,顾家发出“起步就用孕婴级”的倡议,正式推出“LifeCare7”孕婴级高标准生态体系。
2022/8/4	顾家家居、红星美凯龙	顾家家居&红星美凯龙达成全面战略合作	8月4日,红星美凯龙家居集团执行总裁兼大营运中心总经理朱家桂携设计客厅、睡眠生活、高端定制三大品类事业部总经理及IMP团队共赴杭州,走进顾家集团总部,与顾家渠道发展、营销事业部、LAZYBOY、NATUZZI EDITIONS等各业务板块高管,进行了一场“共融、共创、共生”的主题交流,共谋长远发展。最后,双方共同签署了《红星美凯龙&顾家家居战略合作备忘录》,达成三点共识。未来将发挥各自领域核心优势,致力为消费者打造更高品质家居生活体验。
2022/8/5	家居行业	深圳家纺家居展定档8月22-25日	8月5日消息,受疫情影响延期的2022深圳国际家纺布艺暨家居装饰展览会将于2022年8月22-25日在深圳会展中心(福田)举行。据悉,作为最早提出“家居集成化”概念的展览平台,本届展会将以“更深”“更强”“更全”的整装集成化串起全展,并以“全案整装”“智能集成”“软装集成”和“工业互联网”的创新应用为支撑,为家居产业赋能。
2022/8/5	欧派家居	欧派家居发行20亿可转债用于武汉基地	近日,欧派家居发布公开发行可转换公司债券发行公告,公司本次拟发行可转债募集资金总额为20亿元,发行数量为200万手(2000万张),扣除发行费用后,募集资金净额拟投资于欧派家居智能制造(武汉)项目。本次发行的原股东优先配售日和网上申购日为2022年8月5日(T日)。
2022/8/5	敏华控股	敏华美国新设高管职位	近日消息,敏华在美国新设销售副总裁的职位,并任命家具行业资深人士April Winters Kelly担任该职位。敏华表示,此次新增的职位是敏华在其他销售渠道(例如生活方式商店)中长期增长计划的一部分。
2022/8/5	家具行业	上半年全国家具类投诉12504件	近日,中国消费者协会官网发布了2022年上半年全国消协组织受理投诉情况分析。其中,商品大类投诉方面,房屋及建材类投诉量为18009件,居前十位;服务大类投诉方面,房屋装修及物业服务类投诉量为11840件,排名第八;在具体商品投诉中,家具类投诉量12504件,同比增长9.73%。
2022/8/5	地产行业	28城平均住房空置率达12%	贝壳研究院发布报告显示,中国28个大中城市平均住房空置率为12%,相对处于较高区间。其中,南昌、廊坊、佛山住房空置率排前三位,均在15%以上,而深圳、北京、上海空置率最低,均在7%以下。
2022/8/5	贝壳	贝壳家装业务持续推进:被窝家装上半年交付近3000单	近日,贝壳整装大家居北京大区京南大部总经理陈海军对外透露,被窝家装今年上半年已在北京市市场完成近3000单业务,客源主要由贝壳线下经纪门店导流。据了解,贝壳于去年对圣都家装提出并购要约,并已获得监管机构批准。截至2021年底,圣都家装已经进入全国31个城市,开设110余家门店。贝壳与圣都家装的初步融合也已启动。在去年四季度的城市试点中,贝壳二手和新房交易服务赛道已经可以为当地家装业务贡献约30%的客源。假设圣都业务并表的情况下,贝壳第一季度家装家居业务收入将同比增长54%,达到8.6亿元。合同额同比增长63%,季度签约单数近6500单,同比增长超50%,单均价同比增长8%。
2022/8/5	喜临门	喜临门与中饭协签署战略合作协议	由中国饭店协会主办、喜临门冠名的第十一届中国饭店文化节“喜临门·中国饭店业高质量发展大会”在杭州举行。中国饭店协会重点推出“中国酒店业健康睡眠领跑者”倡议行动,喜临门与中国饭店协会就“睡眠产业开发”签署战略合作协议,双方将共建中国酒店业睡眠产业领跑者标准体系、举办中国酒店健康睡眠节和中国酒店业睡眠创新创业大赛、建立中国酒店业健康睡眠教育人才体系等展开合作。

资料来源:品牌官网,国信证券经济研究所整理

表 17: 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
2022/8/5	全友家居	全友 X B. Duck 小黄鸭联名新品发布, 为儿童的健康快乐成长助力	全友家居携手知名品牌 B. Duck 小黄鸭, 联合推出儿童家具系列新品, 此次共联名推出新品软床、新品床垫、新品多功能柜、新品豆袋沙发, 全友家居 X B. Duck 小黄鸭联名儿童家具系列新品现已在全友各平台官方旗舰店全面上线。
2022/8/5	欧派家居	欧派家居集团荣膺“国家级工业设计中心”称号	8月5日, 第五届中国国际工业设计博览会在武汉隆重举行, 331家知名企业齐聚一堂, 为擦亮工业设计“中国招牌”贡献积极力量。会上, 欧派家居集团被授予“国家级工业设计中心”称号, 正式成为第五批国家级工业设计中心的一员。同时作为参展方, 欧派家居携荣获 2021 德国红点奖的“拉手·桥”、“淋浴房·查理曼”、“水龙头·火烈鸟”、夺得 2021 日本 G-Mark 设计奖的“静音门·纯粹”、摘得 2021 国际 CMF 大赛的“火山岩系列”以及 2021 艺术轻奢系列“橱柜·神秘园”等欧派多品类重磅产品惊艳登场。
2022/8/7	家具行业	1-7 月中国家具出口额达 2659.7 亿元, 增长 0.4%!	海关总署 8 月 7 日公布的最新数据显示: 1 至 7 月, 中国家具及其零件的出口额为 2659.7 亿元, 同比增加 0.4%, 家具出口连续两个月实现正增长; 陶瓷产品出口额为 1136.2 亿元, 同比增长 10.1%; 灯具、照明装置及其零件出口额为 1685.1 亿元, 同比增长 1.2%。7 月份单月, 家具及其零件的出口额 399 亿元; 陶瓷产品出口额为 200 亿元; 灯具、照明装置及其零件出口额为 290.6 亿元。
2022/8/8	家居行业	四部门发文推进家居产业高质量发展	工信部、住建部、商务部、市场监管总局发布《关于印发推进家居产业高质量发展行动方案的通知》。拟到 2025 年, 家居产业创新能力明显增强, 高质量产品供给明显增加, 初步形成供给创造需求、需求牵引供给的更高水平良性循环。在家用电器、照明电器等行业培育制造业创新中心、数字化转型促进中心等创新平台, 重点行业两化融合水平达到 65%, 培育一批 5G 全连接工厂、智能制造示范工厂和优秀应用场景。反向定制、全屋定制、场景化集成定制等个性化定制比例稳步提高, 绿色、智能、健康产品供给明显增加, 智能家居等新业态加快发展。在家居产业培育 50 个左右知名品牌、10 个家居生态品牌, 推广一批优秀产品, 建立 500 家智能家居体验中心, 培育 15 个高水平特色产业集群, 以高质量供给促进家居品牌品质消费。
2022/8/8	红星美凯龙	“五五购物节”红星美凯龙七家店定单超 2 万笔	自第三届“五五购物节”启动以来, 上海企业纷纷响应政府号召, 推出多项大力度促销活动。红星美凯龙上海七家商场也开启多项大力度促销活动, 加速推动市场需求有效释放。数据显示, 从 8 月 1 日到 8 月 7 日, 一周以来整体销售额稳健增长, 在周末更是达到人气高潮, 整个家居家装行业共迎井喷。红星美凯龙上海七家区域整体销售额环比增长 40%, 第一阶段推出的消费券已被领取 27623 张。上海七家商场定单数量达到 21448 笔, 最高一笔大单 218 万。五五购物节第一周, 红星美凯龙上海三家商场出现了五笔家装百万大单。红星美凯龙全球家居 1 号店出现了三笔百万合同大单, 合同金额分别是 127 万、100 万、107 万; 此外, 上海汶水商场有一笔 101 万的订单, 上海吴中路商场出现一笔合同金额 218 万的大单。
2022/8/8	业之峰	业之峰第十四届环保家装艺术节启动	8 月 8 日, “环保无忧·设计无界”业之峰第十四届环保家装艺术节正式启动, 入住环保升级·全屋环保, 最美电视背景墙·直播发布, 消费者将有机会享受到更新潮的家装设计, 以及更环保的家装服务。此外, 业之峰装饰集团承诺, 凡是环保家装艺术节期间签单的客户, 都将获得“董事长公众号特权”。关注业之峰董事长公众号, 装修的监督投诉即可一键直达董事长, 装修问题 12 小时及时响应, 享有环保装修钜惠 7 大特权等多个优惠, 为消费者奉献更好的服务和更超值的优惠。
2022/8/10	九牧	斥资 8 亿! 九牧于南安建“云科卫浴直播园”	近日消息, 九牧智慧产业园有限公司于 8 月 5 日成功斩获南安仓巷镇一核心地块, 将建设“云科卫浴直播园”, 项目占地面积 44.6 亩, 总投资约 8 亿元。九牧智慧总裁李良伟表示, “根据规划, 这里将建设 18 栋多层直播办公楼, 4 栋高层直播办公楼, 建筑高度为多层建筑及 50 米以下二类高层建筑。同时, 云科卫浴直播园还将填补卫浴行业直播园的空白。”
2022/8/10	林氏木业	林氏木业正式更名林氏家居	8 月 10 日, 据林氏木业官方消息, 林氏木业正式更名为林氏家居。据悉, 本次更名, 从【木业】到【家居】, 是林氏家居品牌走向全球化的重要一步, 是为了更好地满足全球消费者对家居生活多元、时尚的需求。林氏家居表示, 本次动作将开启一个迎合时代发展趋势的新纪元。不仅是名字, 在 LOGO 方面, 林氏家居也进行了重新设计。
2022/8/10	欧派家居	欧派家居上半年营收 96.93 亿, 净利 10.18 亿!	8 月 10 日, 欧派家居 (603833) 发布 2022 年半年度业绩快报。报告期内, 公司实现营业总收入 96.93 亿元, 同比增长 18.21%; 实现归属于上市公司股东的净利润 10.18 亿元, 同比增长 0.58%。其中 2022 年单二季度实现营业收入 55.49 亿元, 同比增长 13.23%, 实现归属于上市公司股东的净利润 7.65 亿元, 同比下降 0.46%。
2022/8/10	九牧	九牧集团与中国五矿战略合作签约仪式圆满举行	8 月 10 日, 九牧集团与中国五矿战略合作签约仪式圆满举行。此次签约, 九牧与五矿地产强强联合, 开展相关业务合作, 共同打造更多高质量产业项目。五矿地产一行领导还参观了九牧首创全球规模最大的智能马桶灯塔工厂, 对九牧 5G 智造实力、数字化技术给予了肯定。
2022/8/10	立邦	立邦中国上半年营收增 24%至 109 亿元	8 月 10 日, 立邦涂料控股有限公司公布 2022 年半年报。财报显示, 公司上半年销售额达 6220.49 亿日元 (约合人民币 311.02 亿元), 同比增长 29.1%。而立邦中国实现营收 2179 亿日元 (约合人民币 109.16 亿元), 同比增长 24.2%; 营业利润为 62 亿日元, 同比下滑 68%。其中, 通用 (建筑) 涂料业务营收 1842 亿日元 (约合人民币 92.28 亿元), 同比增长 29.5%。财报中, 立邦提到了今年原材料市场行情及公司应对状况, 立邦表示, 将持续实施销售价格的上调。
2022/8/11	恒洁、红星美凯龙	恒洁重磅加码红星美凯龙 818FUN 肆嗨购节	近日, 为备战此次“818FUN 肆嗨购节”, 也是智能焕新家系列的第二季, 恒洁投入史上最大人力、物力, 将“818FUN 肆嗨购节”视为在红星美凯龙渠道下半年重点发力的营销节点。为让本次大促取得最大化成果, 恒洁将以一城一方案、重点省份制定专属方案的营销模式, 通过研究新一代消费者喜闻乐见的消费方式和消费文化, 因地制宜, 点燃卫浴市场的消费热情。
2022/8/11	宜家	宜家对公业务上线京东	近日, 宜家宣布, 其在中国市场的对公业务通过上线京东企业购及京东慧采平台, 全面服务京东企业客户。其市场布局包括地产公寓、办公空间、零售餐饮、酒店住宿、教育等细分市场, 在设计阶段, 通过 9000 多种产品, 依托四大基础风格, 为各类企业打造个性化的专属空间设计。在采购阶段, 提供兼具家具以及小件家居的一站式采购; 协议企业客户可享受三年免费质保。同时, 宜家对公业务还致力于推动大型工程类项目的合作, 聚焦于房地产厨房精装交付, 政府以及商业地产公寓, 联合办公和大型企业礼品采购等赛道。
2022/8/12	敏华控股	敏华投资 3 亿美元在墨西哥建厂	据墨西哥媒体最新报道, 当地时间 8 月 10 日, 敏华控股为其在墨西哥的家具工厂举行奠基仪式。该工厂位于新莱昂州萨利纳斯维多利亚市的北美华富山工业园。在奠基仪式上, 敏华墨西哥首席执行官 Bill Chan 宣布, 敏华将向新工厂及仓库投资 3 亿美元。该项目分两个阶段进行, 第一阶段将包括 2 亿美元的初始投资, 第二阶段将再投入 1 亿美元。

资料来源: 品牌官网, 国信证券经济研究所整理

表 18: 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
2022/8/12	尚品宅配	京东×尚品宅配首家「超集店」开业	8月12日,尚品宅配官宣,首家双品牌联合共建门店——京东X尚品宅配新奥超集家居体验馆(以下简称“超集店”)将于8月27日在北京盛大开业。据了解,自2021年6月京东战略投资尚品宅配以来,双方加速推进战略合作内容,联合门店相继在西安、合肥落地开业。本次的「超集店」是京东与尚品宅配首次联合共建进驻购物中心的新形态门店。门店总面积近5000㎡,位于首都黄金地段的北京奥体中心新奥购物广场。双方预计将共同加大对线上线下融合的深入探索,实现高效协同和供应链整合互补。
2022/8/14	九牧	九牧厨卫收购科发卫浴20%股权	8月14日,企查查显示,蔡宗耀转让泉州科发卫浴有限公司20%股权,九牧厨卫股份有限公司接盘。股权变更前,其大股东为林声基,持股48%;蔡宗耀持股36%,吴克麟持股16%。股权变更后,其大股东为林声基,持股48%;九牧厨卫持股20%,蔡宗耀持股16%,吴克麟持股16%。
2022/8/15	家具行业	七连降!中国7月家具类零售总额下滑6.3%	8月15日,国家统计局发布2022年1-7月国民经济运行情况。数据显示,今年前7个月,家具类零售总额为864亿元,同比下降8.6%;建筑及装潢材料类零售总额为1026亿元,同比下降3.6%。7月份单月来看,家具类零售总额为134亿元,同比下降6.3%;建筑及装潢材料类零售总额为152亿元,同比下降7.8%。值得关注的是,今年以来,家具类零售总额连续7个月同比下滑。
2022/8/15	顾家家居	顾家上半年营收超90亿!净赚8.9亿!	8月15日,顾家家居(603816)公布2022年半年度报告,报告期营业收入90.16亿元,同比增长12.47%;归属于上市公司股东的净利润8.91亿元,同比增长15.32%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润7.81亿元,同比增长17.19%;基本每股收益1.08元。
2022/8/16	家具行业	7月中国经济恢复弱于预期	国家统计局公布数据显示,1-7月,全国固定资产投资同比增长5.7%,涨幅较前6个月回落0.4个百分点。7月,社会消费品零售总额同比增长2.7%,比上月回落0.4个百分点,规模以上工业增加值同比上涨3.8%,比上月下降0.1个百分点。1-7月,基础设施投资同比增长7.4%,比1-6月加快0.3个百分点,是主要指标中唯一增速较前值加快的。
2022/8/16	曲美家居	曲美家居成功入选工信部2022新型信息消费示范项目	近日,由工业和信息化部组织的2022新型信息消费示范项目相关工作已正式结束,曲美家居提交的“用户直连智造定制化服务项目”在经地方推荐、形式审查及专家评审等诸多严苛审核流程之后,成为151个新型信息消费示范项目之一。
2022/8/17	家具行业	美议员要求最大程度打击中国橱柜企业	美国众议院两名议员Jackie Walorski以及Abigail Spanberger于2022年8月1日联名致信美国商务部长Gina Raimondo,代表美国橱柜制造业的25万从业工人,对美国商务部在2022年5月2日公布的针对来自中国的橱柜及浴室柜产品反倾销令的第一次年度行政复审的初裁结果表示担忧,要求“美国商务部最大程度地利用所有现有的贸易救济法来反击中国的不公平贸易行为”。在2022年5月2日公布的初裁结果中,美国商务部确定唯一的强制应诉企业的倾销幅度为0,相应地,其他非单独审查的15家具具有单独税率资格的应诉企业也适用同一初裁结果,即倾销幅度均为0。其他7家被确定不具有单独税率资格的企业则被赋予251.64%的全国税率。
2022/8/17	家具行业	加拿大对中国床垫征收173%双反税	据报道,加拿大边境服务署(CBSA)近日已对原产于或进口自中国的床垫作出反倾销和反补贴肯定性初裁,决定自2022年7月7日起对涉案产品征收临时反倾销税和反补贴税。其中,包括佛山市穗龙家具有限公司等在内11家中国公司的应付临时关税共计23.01%至163.48%,其他出口商的应付临时关税共计173.36%。据CBSA官网消息,其将在2022年10月5日作出最终裁决,11月4日发表加拿大国际贸易法庭作出的裁决。
2022/8/17	顾家家居	顾家家居注册资本拟从6.32亿元增至8.22亿元	顾家家居发布关于变更注册资本并相应修订《公司章程》的公告。公司注册资本拟从6.32亿元增加至8.22亿元,除上述修改外,《公司章程》其他条款不变。修改后的《公司章程》以工商行政管理部门核准的内容为准。顾家家居成立于2006年10月31日,注册资本6.32亿元,法人代表为顾江生。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%。
2022/8/17	公牛集团	公牛集团上半年营收近70亿,归母净利15.08亿	8月17日,公牛集团发布上半年业绩报告,公司2022年上半年营业收入68.38亿元,同比增17.5%;归母净利润为15.08亿元,同比增6.08%。其中,其2022年上半年公司电连接业务实现收入33.56亿元,同比增12.3%;智能电工照明业务实现收入32.63亿元,同比增23.62%。公牛表示,面对严峻的疫情形势,公司审时度势采取稳中求进的经营策略,实现了经营业绩的总体稳定。
2022/8/17	好莱客	好莱客2022上半年营收13.96亿元,同比减少8.42%	8月17日,广州好莱客创意家居股份有限公司(以下简称“好莱客”)发布2022年半年度报告。公告显示,报告期内,好莱客实现营业收入13.96亿元,同比减少8.42%,归属于上市公司股东的净利润为1.25亿元,同比减少9.39%。报告期内,好莱客衣柜及全屋产品、橱柜产品、木门产品、成品配套产品、门窗产品的营业收入分别为8.19亿元、1.05亿元、3.63亿元、0.52亿元、0.14亿元,除橱柜产品同比增长25.38%外,其余品类受二季度疫情影响均同比下滑。报告期内,好莱客直营店实现营业收入0.43亿元,同比增长21.69%;经销店、大宗业务营业收入分别为9.77亿元、3.33亿元,同比分别减少5.82%、20.50%。
2022/8/17	拼多多&家居行业	拼多多将上线跨境电商平台,首招商品类涉家居家纺等	据《晚点LatePost》8月17日报道,拼多多正在筹备跨境电商平台,应用预计在9月中旬上线,首站为美国,首先招商的品类包括价格较低的家纺家纺、日用百货等。据称,拼多多将效仿中国最大跨境电商独立站SheIn的模式(卖家只需负责商品上架并将货品发货到拼多多指定的国内仓,由平台来选品、定价和履约)。
2022/8/17	美克家居	美克家居:天津美克为公司提供5000万元担保	8月17日,美克国际家居用品股份有限公司发布全资子公司为本公司担保的公告。公告显示,美克家居全资子公司美克国际家居(天津)制造有限公司为美克家居5000万元人民币贷款提供担保,累计为美克家居提供担保余额6.223亿元人民币(包含本次担保)。
2022/8/18	金牌厨柜	金牌厨柜于湖北成立家居科技公司	8月18日,金牌厨柜家居科技股份有限公司新增投资企业湖北金牌厨柜家居科技有限公司,金牌厨柜持有其100%股份。湖北金牌厨柜家居科技有限公司成立于2022年8月15日,法定代表人为潘孝贞,注册资本为1000万元,经营范围含智能家居消费设备制造;人工智能行业应用系统集成服务;智能家居消费设备销售等。
2022/8/18	苏宁易购&家居行业	苏宁易购首店开业,欧派、慕思、金牌等入驻	8月18日,苏宁易购召开“场景智慧生态互联”发布会。同时,旗下首个聚焦家庭场景解决方案的全新门店——苏宁易购广场在南京徐庄开业,店面融合了家电、家居、家装等商品和服务能力,能够为消费者提供整屋定制、空间场景改造等全链路、一站式置家服务。据悉,苏宁易购将落地广场店、旗舰店以及社区店等三种店面模型。根据规划,2023年将落地30家苏宁易购广场店及旗舰店,并将在未来三年开出10000家社区及样板间店。
2022/8/18	林氏家居(林氏木业)	林氏家居品牌全面升级	继品牌更名,官宣品牌全球代言人王一博后,林氏家居又有大动作。8月18日,林氏家居2022年品牌战略升级暨新品发布会在广州举办。会上,林氏家居不仅发布品牌全新理念、启动全新品牌logo及全新广告语,还首次亮相与中国传统色大师郭浩先生合作打造的三大色系新品。

资料来源:品牌官网,国信证券经济研究所整理

表 19：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
2022/8/18	欧派家居	行业唯一！姚良松首次入选福布斯 2022 中国最佳 CEO 榜	8 月 18 日，福布斯中国网站发布最佳 CEO 榜。今年排名前三的 CEO 分别来自新能源汽车制造、电池和太阳能单晶硅光伏产品制造行业。值得一提的是欧派家居集团董事长姚良松入选该榜单，成为家居行业唯一入选的企业 CEO。欧派家居集团董事长姚良松在榜单中位列 35 位，成为家居行业乃至制造业领域发展中的佼佼者。
2022/8/18	曲美家居	曲美家居携手酷家乐，数字化转型提速	8 月 18 日，曲美家居与酷家乐在京正式达成战略合作，双方将在设计效率、营销展示、终端服务、设计师管理等方面渐次展开合作，以期全面提升曲美家居的终端设计效率和水平，赋能全国经销商建立设计营销竞争优势，最终提高企业整体运营效率和服务能力。除了对设计方面的全盘提振，曲美家居还希望通过此次合作推动企业向设计智造领域转型。
2022/8/19	地产行业	18 家装企已签未完工订单超 1049 亿	近日，多家上市装修装饰公司发布了 2022 年二季度财报。受疫情及房地产行业影响，装修市场需求有所收缩，不少装饰公司新签订单同比减少。但值得注意的是，不少装企仍有大量已签约未完工订单在手。据统计，18 家装修装饰公司的在手未完工订单超 1049 亿，其中金螳螂、亚厦股份、全筑股份、中装建设的未完工订单均超 100 亿。上游房企的债务违约对装企造成了巨大影响，不少装企已开启自救行动，大量在手未完工订单，也在一定程度上支撑装企的未来业务增长。但也有部分装企仍深陷经营困境，比如 ST 广田和*ST 奇信正面临着破产重整的不确定性、业绩亏损、部分银行债务逾期、证监会立案调查、股东被动减持等情况。对陶企而言，整装渠道也成为提升单值、实现增长的关键。但同时也需要注意风险控制的问题。
2022/8/19	家居行业	中国家居工厂涌入墨西哥，投资增长 76%	据外媒近日报道，随着一家中国企业进驻墨西哥，中国企业在墨西哥的投资达到了历史新高。墨西哥经济秘书处报告说，2021 年，总部在中国的企业在墨西哥投资了 6.063 亿美元，比前一年增长了 76%。截至 2022 年，墨西哥已经吸引了 1289 家中国公司的投资。根据经济秘书处的数据，中国已经成为墨西哥仅次于美国的第二大进口伙伴。在墨西哥投资的中国公司多数是家电和家具制造商。美国在 2018 年对贸易额高达 2000 亿美元的中国产品，包括冰箱、空调和家具等，征收 10% 的额外关税，并在 2019 年将其提高到 25%。中国家电制造商海信正在投资 2.6 亿美元建设墨西哥工厂，将生产出口到美国的产品，计划到今年年底投产，并大规模生产冰箱。
2022/8/19	左右家居	左右家居与华为全面合作，开启数字化转型变革	8 月 19 日，左右家居与华为签署全面合作协议暨数字化变革项目，在业务数字化、智能化等方面达成合作。双方将充分发挥各自优势，结合传统家居制造企业的特点，通过数字技术实现升级，并为广大消费者带来万物互联、便捷舒适的家居生活。数字化也将成为左右家居未来的核心竞争力。
2022/8/19	慕思	慕思股份上半年营收下降 2.03%	8 月 19 日，慕思股份发布的半年报显示，报告期内，公司实现营收 27.52 亿元，同比下降 2.03%；归母净利润 3.07 亿元，同比下降 5.95%。2022 年上半年新增线下店超过 400 家，期内公司设有直营门店合计 200 多家。截至上半年末，通过近 2000 家经销商以及直营渠道，开设线下专卖店有 5300 多家。
2022/8/21	红星美凯龙	红星美凯龙吉林全球家居 1 号店正式揭牌	8 月 21 日，红星美凯龙吉林全球家居 1 号店正式揭牌。该店营业面积超过 17 万平米，281 家商户协同共生，将建成 10 大主题馆，包括智能电器生活馆、进口国际馆、设计客厅馆、高端定制馆等。据介绍，该店主流品牌经营面积占比超过 40%，潮牌经营面积占比超过 15%，进口品牌经营面积占比超过 8%。8 月 21 日，红星美凯龙吉林全球家居 1 号店正式揭牌。该店营业面积超过 17 万平米，281 家商户协同共生，将建成 10 大主题馆，包括智能电器生活馆、进口国际馆、设计客厅馆、高端定制馆等。据介绍，该店主流品牌经营面积占比超过 40%，潮牌经营面积占比超过 15%，进口品牌经营面积占比超过 8%。
2022/8/21	林氏家居（林氏木业）	总成交额 1.9 亿，林氏家居“坐”赢天猫超品日	8 月 19-20 日，林氏家居携手天猫，以超级品牌日为核心，完美启动品牌战略升级和新产品发布两大动作。据林氏家居相关人员介绍，本次林氏家居天猫超级品牌日总成交额达 1.9 亿元，荣获天猫住宅家具类目 TOP1。其中，首日开卖 20 分 04 秒，成交额即突破 1 亿元。值得一提的是，在本次天猫超品日期间 18-29 岁的品牌粉丝有明显增长。
2022/8/21	尚品宅配	尚品宅配：深交所中止审核公司定增事项	8 月 21 日，尚品宅配公告，公司为本次发行股票聘请的保荐机构因其为其他公司提供的服务被中国证监会立案调查，深交所于 8 月 19 日决定中止本次发行的审核。公司与上述中介机构被立案调查事项无关，本次中止审核不会影响公司正常经营。
2022/8/23	建材行业	8 月建筑材料工业景气指数回升 4.8 点，高于临界点	8 月份建筑材料工业景气指数为 101.0 点，比上月回升 4.8 点，高于临界点，建筑材料工业景气度回升。建筑材料工业生产指数 102.2 点，比上月回升 3.7 点，建材行业生产较上月活跃；建筑材料工业价格指数为 98.8 点，比上月回升 1.1 点，低于临界点，建材产品价格仍继续回落。建材投资需求指数 100.8 点，比上月回升 6.4 点，建筑业市场保持恢复态势，预期房地产建筑工程投资稳中向好；建材产品工业消费指数 102.6 点，比上月回升 0.3 点，应用建材产品的下游市场仍保持增长；建材国际贸易指数 96.4 点，比上月下降 6.5 点，建材及非金属矿商品出口放缓。在建材 13 个行业中，除防水建筑材料、隔热保温材料等 2 个行业产品价格环比小幅回升外，其它行业产品价格仍环比下降，其中石灰石膏、非金属矿等产品价格下降幅度明显。
2022/8/23	家居行业	淘宝天猫家装家居生态战略峰会上，淘宝天猫家装家居行业发布三大战略：商品内容化、服务商品化和全域零售。淘宝天猫产业发展及运营中心家装家居总经理恩重透露，到 2023 财年底，淘宝天猫要实现 5 个产地集货仓、11 个区域分拨仓、58 个自营送装履约末端城市仓、1 万自营安装师傅、可实现 300 城送装、日均履约 2 万单的网络规模效应。	8 月 23 日，淘宝天猫家装家居生态战略峰会上，淘宝天猫家装家居行业发布三大战略：商品内容化、服务商品化和全域零售。淘宝天猫产业发展及运营中心家装家居总经理恩重透露，到 2023 财年底，淘宝天猫要实现 5 个产地集货仓、11 个区域分拨仓、58 个自营送装履约末端城市仓、1 万自营安装师傅、可实现 300 城送装、日均履约 2 万单的网络规模效应。
2022/8/23	红星美凯龙	红星美凯龙：拟发美元债	8 月 23 日，红星美凯龙 (01528.HK) 发布公告，公司拟仅向专业投资者发行美元债券，所得款项净额用于偿还现有的有息债务。截至公告日，债券的条款及条件(包括其本金额、利率及到期日)尚未确定。债券发行的完成取决于市况及投资者兴趣。公告称，预计债券将以上海银行股份有限公司北京分行拟出具的不可撤销担保信用证作担保。
2022/8/23	贝壳	贝壳上半年净收入 263 亿，同比下降 41.3%	8 月 23 日，贝壳发布 2022 年上半年财务业绩。财报显示，贝壳上半年的总交易额 (GTV) 为 12255 亿元，较 2021 年同期的 22904 亿元下降 46.5%；净收入为 263 亿元，较 2021 年同期 449 亿元下降 41.3%；经调整净亏损为 5.92 亿元，而 2021 年同期经调整净利润为 31.4 亿元。根据财报，截至今年上半年，贝壳二手房业务的总交易额为 7676 亿元，较 2021 年同期的 13254 亿元下降 42.1%；新房业务的总交易额为 4154 亿元，较 2021 年同期的 8417 亿元下降 50.6%。
2022/8/23	慕思	慕思寝具官宣张继科为慕思筑梦床垫代言人	慕思寝具官宣，乒坛大满贯冠军张继科担任集团旗下慕思筑梦床垫代言人。同时，慕思还推出与张继科联名床垫，并将该款床垫放入电梯，打造一间特殊的电梯沉浸式床垫体验空间，以此开启 818 慕思全球睡眠文化之旅，旨在向奋斗中的人们传达健康睡眠的重要性。

资料来源：品牌官网，国信证券经济研究所整理

表 20: 轻工行业相关新闻动态 (五)

新闻日期	相关主体	新闻主题	新闻要点
2022/8/24	宜家	投资 53 亿, 宜家中国发布 2023 财年战略	8 月 24 日, 宜家中国在上海举行 2023 财年启动会。过去三年, 宜家中国逐步兑现了投资 100 亿人民币的战略承诺。2023 财年, 宜家中国所属的英格卡集团计划投资 53 亿人民币, 持续巩固并拓展渠道和数字化领域; 通过更具相关性的产品及解决方案, 助力中国消费者打造理想家居生活; 通过提升全渠道融合体验, 为中国消费者提供易触达的、充满灵感并贴近其消费习惯的便捷体验。
2022/8/24	喜临门	喜临门上半年营收 36 亿, 净赚 2.2 亿	8 月 24 日, 喜临门披露 2022 年半年度报告, 该公司半年度实现营业收入 36.06 亿元, 同比增长 16.05%。归母净利润 2.2 亿元, 同比增长 0.92%。截至本报告期末, 喜临门、喜眠、M&D(含夏图)自主品牌专卖店数量达 4837 家; 线上渠道喜临门品牌已与天猫、京东、苏宁易购等核心电商平台形成深度合作, 并已登录抖音等多个平台开展直播; 同时提前布局商超、家电、家装等新渠道, 逐步构建一个以线下专卖店和线上平台为核心, 分销店、商超家电店为补充的“1+N”全渠道销售网络。
2022/8/26	家装行业	上海发放超 9 亿元家装行业消费券	8 月 15 日至 9 月 18 日期间, 上海市室内装饰行业协会携手主要会员单位面向上海全市发放超 9 亿元消费券, 共筑家装良性生态圈、提振消费信心。为切实做好此次活动中消费者的装修权益保护工作, 上海市室内装饰行业协会为领取“装修专项消费券”的上海业主严格提供“合同有规范、验收有标准、投诉有渠道”的三大装修保障权益。上海市室内装饰行业协会的主要会员单位、“上海家装行业消费券”发放活动协办单位尚海整装、聚通装潢、腾龙别墅设计, 将自觉接受上海市消保委与上海市室内装饰行业协会的全程监督, 为消费者装修护航。
2022/8/26	红星美凯龙	红星美凯龙宣布免租 5 亿元	8 月 26 日晚, 红星美凯龙发布关于减免自营商场商户租金及管理费相关事宜的公告。公告称, 为积极应对疫情, 支持商户及家居建材行业的持续发展, 对于符合条件的自营商场相关商户, 红星美凯龙拟将减免商户在相关自营商场中的部分租金及管理费, 以助力其在疫情中平稳经营。红星美凯龙表示, 本次减免安排涉及租金及管理费总金额预计对公司营业收入的累计影响不超过人民币 5 亿元。
2022/8/26	尚品宅配	尚品宅配上半年巨亏 1 亿, 同比大跌 336.25%	8 月 26 日, 尚品宅配公布 2022 年半年度报告, 公司实现营业收入 23.05 亿元, 同比下降 27.46%; 归母净利润亏损 1.01 亿元, 同比下滑 336.25%, 由盈转亏。报告称, 今年上半年, 公司紧密围绕今年整体目标开展工作, 强化核心基础能力及核心主业增长。但新冠疫情的反复以及房地产市场的萎靡, 对公司生产经营造成较大影响, 使得公司经营业绩出现下滑。
2022/8/27	家具行业	1-7 月家具制造业营收 4193.2 亿, 下降 4.7%	8 月 27 日, 据国家统计局数据显示, 今年前 7 个月, 家具制造业营业收入为 4193.2 亿元, 同比下降 4.7%; 营业成本 3510.6 亿元, 同比下降 4.7%; 利润总额 218.7 亿元, 同比下降 0.7%。国家统计局工业司高级统计师朱虹分析称, 总体看, 工业企业效益延续恢复态势, 但受多种因素影响, 企业利润小幅下降, 成本水平仍然较高, 部分行业市场需求不足凸显, 经营压力有所增加, 加之国内外环境更趋复杂严峻, 工业经济持续稳定恢复仍需付出艰苦努力。
2022/8/27	尚品宅配	京东 X 尚品宅配新奥超集家居体验馆落地北京	8 月 27 日, 京东与尚品宅配深度融合, 首家双品牌联合共建的门店——京东 X 尚品宅配新奥超集家居体验馆在北京新奥购物中心开业。据介绍, 京尚新奥超集店是基于双方供应链的整合互补, 以及线上线下场景的深度融合而推出的全新业态, 不仅为消费者提供设计、定制、安装、售后的一站式居家商品和服务, 还有电视、洗衣机、空调等, 厨房小电, 多品类的家电产品。
2022/8/29	欧派家居	欧派家居 2022 上半年营收 96.93 亿元	8 月 29 日, 欧派家居发布 2022 年半年度报告。根据公告, 公司实现营业收入 96.93 亿元, 同比增长 18.21%; 归属于上市公司股东的净利润 10.18 亿元, 同比增长 0.58%。
2022/8/29	金牌厨柜	金牌厨柜上半年净利增 6.7% 至 9257.71 万元	8 月 29 日, 金牌厨柜发布 2022 年半年度报告显示, 公司实现营业收入 14.31 亿元, 同比增长 7.84%; 实现归母净利润 9257.71 万元, 同比增长 6.70%。金牌厨柜在报告中提到, 营业收入变动原因主要是衣柜、木门品类及海外销售持续增长所致。
2022/8/29	曲美家居	曲美家居上半年净利 1.26 亿, 同比减少 2.18%	8 月 29 日, 曲美家居发布 2022 年半年度报告称, 公司实现营收 25.37 亿元, 同比增长 0.94%; 归母净利润 1.26 亿元, 同比减少 2.18%。其中二季度实现归母净利润 0.67 亿元, 同比基本持平。报告称, 归母净利润下滑主要系本期原材料及运输成本增加所致。
2022/8/29	志邦家居	志邦家居上半年营收 20.35 亿, 净利润 1.58 亿	8 月 29 日, 志邦家居发布 2022 年半年报, 公司 2022 年上半年实现营业收入 20.35 亿元, 同比增长 6.66%, 归属于上市公司股东的净利润为 1.58 亿元, 同比增长 3.96%。截至今年上半年, 志邦家居拥有整体橱柜经销商 1281 家, 店面 1745 个; 整体衣柜经销商 1250 家, 店面 1718 个, 木门墙板经销商 541 家, 店面 654 个。已形成“全屋定制”发展格局。报告期内, 志邦家居厨柜业务收入 10.17 亿元, 衣柜业务营业收入 8.34 亿元。
2022/8/30	索菲亚	索菲亚上半年实现营业收入 47.81 亿元, 同比上升 11.19%	8 月 30 日晚, 索菲亚发布 2022 年半年度报告。报告称, 上半年索菲亚持续深化整家战略落地, 实现营业收入 47.81 亿元, 同比上升 11.19%。此外, 报告期内索菲亚归属于上市公司股东的净利润 4.12 亿元; 经营活动现金流入 53.88 亿元, 同比增加 7.64 亿元; 加权平均净资产收益率 7.16%, 同比提高 0.04 个百分点。本次半年报最值得关注的亮点来自“米兰纳”, 索菲亚正在积极推进多的品牌战略在“米兰纳”身上得到了显著的正反馈, 索菲亚半年报显示, 上半年“米兰纳”品牌实现营业收入 1.06 亿元, 同比增长 536.21%, 全部为零售收入。
2022/8/30	红星美凯龙	红星美凯龙上半年实现营业收入 69.57 亿元, 同比下滑 7.28%	8 月 30 日, 美凯龙(601828)发布 2022 年上半年业绩报告。上半年, 公司实现营业收入 69.57 亿元, 同比下滑 7.28%; 归属于上市公司股东的净利润 10.25 亿元, 同比下滑 32.1%。其中, 已开业自营商场取得营业收入 43.06 亿元, 比上年同期增加 6.2%, 毛利率为 76.1%, 相比 2021 年同期毛利率增加 0.7%。截至 2022 年 6 月底, 红星美凯龙共经营 94 家自营商场, 280 家委管商场, 通过战略合作经营 10 家家居商场, 以特许经营方式授权开业 59 家特许经营家居建材项目, 共包括 475 家家居建材店/产业街, 覆盖 30 个省 224 个城市, 总经营面积约 2227 万平方米。
2022/8/30	居然之家	居然之家实现营业收入为 62.83 亿元, 同比下降 5.21%	8 月 30 日, 居然之家(000785)发布 2022 年半年度报告。公告显示, 报告期内居然之家营业收入为 62.83 亿元, 同比下降 5.21%; 归属于上市公司股东的净利润为 10.5 亿元, 同比下降 5.53%。截至 2022 年 6 月 30 日, 公司在国内 29 个省市区经营了 427 个家居卖场, 包含 97 个直营卖场及 330 个加盟卖场, 在湖北省武汉、荆州、黄石、黄冈、十堰、咸宁、孝感、荆门等主要城市的核心商圈经营 7 家现代百货店、1 家购物中心、132 家各类超市。公司拥有 97 家直营卖场中, 有 80 家为租赁物业, 17 家为自有物业。
2022/8/30	梦百合	梦百合上半年营收 40.83 亿, 净利暴涨 849%	8 月 30 日, 梦百合披露 2022 年半年报称, 公司实现营业收入 40.83 亿元, 较去年同期增长 4.69%, 归属于上市公司股东的净利润 0.84 亿元, 较去年同期增长 849.03%。渠道拓展方面, 截至报告期末, MLILY 梦百合线下门店数量达 1212 家。
2022/8/30	居然之家	简爱诉居然一审获胜, 居然之家被判返还营收 4593 万元	8 月底, 简爱家居诉居然之家一案取得最新进展。中山市第一人民法院一审判决: 被告广东居然之家共收取了应由居然简爱合资公司收取的加盟费、权益金、ERP 费用等共计约 5135 万元, 除部分已冻结款项外, 需在七日内向双方合资公司——广东居然简爱公司返还经营收入款项 4593 万元及利息。原告简爱家居方面律师称, 此次案件取得了“全胜”。

资料来源: 品牌官网, 国信证券经济研究所整理

投资建议：看好下半年行业复苏，龙头持续提升市场份额

6月至今消费复苏趋势显著，消费品需求反弹可期；疫情对生产、物流影响也逐步减轻，企业盈利修复向好。地产销售震荡对家居板块估值造成短期波动影响，但从基本面来看，龙头家居企业通过品类和渠道的拓展，具有超越行业整体的增速，在今年上半年行业整体下行、原材料成本上涨情况下，部分龙头仍实现超额增速，集中市场份额；下半年随供给端和需求端的恢复，增速预计将进一步提升。重点推荐业绩支撑性强，长期成长确定性强的优质龙头企业：

- 1、家居家具板块看好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，另外建议关注弹性较大的志邦家居、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、文具板块看好受益复工复产、疫情缓和供需回暖的机会，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	127.71	4.40	5.18	6.17	29.0	24.7	20.7	5.4
002572	索菲亚	买入	18.05	0.13	1.36	1.67	138.8	13.3	10.8	2.9
603801	志邦家居	买入	22.86	1.62	1.85	2.23	14.1	12.4	10.3	2.8
300616	尚品宅配	买入	22.67	0.45	0.89	1.16	50.4	25.6	19.6	1.3
603208	江山欧派	买入	38.45	2.45	6.40	7.60	15.7	6.0	5.1	2.2
603816	顾家家居	无评级	47.33	2.65	2.44	2.90	17.9	19.4	16.3	3.7
1999	敏华控股	无评级	5.23	0.46	0.67	0.81	11.3	7.9	6.5	2.2
603008	喜临门	无评级	33.66	1.45	1.81	2.35	23.2	18.6	14.3	4.1
603313	梦百合	无评级	11.72	-0.57	0.71	1.13	-20.6	16.5	10.3	2.0
603818	曲美家居	无评级	8.25	0.31	0.66	0.94	26.6	12.5	8.8	2.4
000910	大亚圣象	无评级	8.91	1.09	1.09	1.22	8.2	8.2	7.3	0.8
603610	麒盛科技	无评级	12.36	1.28	1.12	1.37	9.7	11.0	9.0	1.1
301061	匠心家居	无评级	32.08	4.59	2.67	3.18	7.0	12.0	10.1	1.0
603180	金牌厨柜	无评级	24.79	2.31	2.63	3.22	10.7	9.4	7.7	1.6
603898	好莱客	无评级	10.98	0.21	1.37	1.22	52.3	8.0	9.0	1.3
002614	奥佳华	无评级	7.51	0.74	0.58	0.78	10.1	12.9	9.6	1.0
603579	荣泰健康	无评级	22.47	1.75	1.78	2.20	12.8	12.7	10.2	1.8
002078	太阳纸业	买入	11.90	1.12	1.18	1.42	10.6	10.1	8.4	1.7
2689	玖龙纸业	买入	5.30	1.51	1.18	2.11	3.5	4.5	2.5	0.5
603733	仙鹤股份	买入	25.78	1.44	2.37	2.69	17.9	10.9	9.6	3.0
000488	晨鸣纸业	无评级	5.24	0.56	0.53	0.61	9.4	10.0	8.6	0.9
2314	理文造纸	无评级	2.40	0.59	0.85	0.88	4.1	2.8	2.7	0.4
600567	山鹰纸业	无评级	2.64	0.34	0.25	0.37	7.8	10.6	7.2	0.8
600966	博汇纸业	无评级	7.32	1.29	0.96	1.14	5.7	7.6	6.4	1.3
600963	岳阳林纸	无评级	5.68	0.17	0.35	0.42	33.4	16.3	13.6	1.2
605007	五洲特纸	无评级	15.68	0.98	1.26	1.71	16.0	12.4	9.2	3.2
605377	华旺科技	无评级	18.46	1.57	1.49	1.77	11.8	12.4	10.4	2.1
6969	思摩尔国际	买入	11.15	0.89	0.88	1.13	12.6	12.6	9.9	3.5
603899	晨光股份	买入	44.00	1.65	1.62	2.22	26.7	27.2	19.8	6.6
002301	齐心集团	无评级	6.75	-0.77	0.30	0.40	-8.8	22.5	16.8	1.7
1044	恒安国际	增持	32.66	2.79	2.27	2.77	11.7	14.4	11.8	2.0
6993	蓝月亮集团	买入	5.20	0.14	0.13	0.17	36.4	40.3	30.8	3.0
3331	维达国际	无评级	19.16	1.12	1.43	1.68	17.2	13.4	11.4	2.2
002511	中顺洁柔	买入	10.93	0.45	0.93	1.02	24.3	11.8	10.8	2.9
605009	豪悦护理	无评级	41.67	2.28	2.30	2.82	18.3	18.1	14.8	2.2
003006	百亚股份	买入	10.98	0.53	0.47	0.59	20.7	23.4	18.6	3.9
301009	可靠股份	无评级	12.29	0.17	0.27	0.50	72.3	46.1	24.6	2.4
001206	依依股份	无评级	41.36	1.35	1.50	1.82	30.6	27.5	22.8	2.3
6601	朝云集团	无评级	1.76	0.07	0.22	0.27	24.2	8.0	6.6	0.9
603195	公牛集团	买入	149.00	4.63	5.53	6.45	32.2	26.9	23.1	8.3
605099	共创草坪	无评级	25.57	0.95	1.19	1.54	26.9	21.5	16.6	5.1
605299	舒华体育	无评级	9.58	0.28	0.39	0.47	34.2	24.5	20.4	3.1
603848	好太太	无评级	14.54	0.75	0.87	1.03	19.4	16.8	14.1	3.1
300729	乐歌股份	无评级	18.01	0.85	1.12	1.54	21.2	16.1	11.7	2.1
300993	玉马遮阳	无评级	14.03	1.19	0.72	0.90	11.8	19.5	15.6	1.6
002831	裕同科技	无评级	29.29	1.09	1.54	1.94	26.9	19.0	15.1	2.9
002191	劲嘉股份	无评级	9.88	0.70	0.85	1.04	14.1	11.6	9.5	1.9
002701	奥瑞金	无评级	4.66	0.37	0.36	0.41	12.6	13.0	11.3	1.5
601968	宝钢包装	无评级	8.25	0.26	0.35	0.43	31.7	23.7	19.0	2.6
0336	华宝国际	无评级	3.52	0.22	0.36	0.45	16.2	9.8	7.8	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