

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

超配

核心观点

行情回顾。8月至今A股轻工板块涨幅榜前五的公司分别为沐邦高科、皮阿诺、新通联、永新股份、滨海能源；8月至今港股轻工板块涨幅榜前五的公司分别为智升集团控股、慕容家居、理文造纸、舍图控股、玖龙纸业。

7月消费持续复苏增速放缓，家具制造业PPI同比回落。7月社零同比+2.7%。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PPI和家具制造业PPI同比回落，造纸及纸制品PPI同比上涨。7月家具出口额同比下滑2.1%。

本周针叶浆现货价格小幅下跌，双胶纸价上涨。截至8月17日，从外盘浆价来看，针叶浆和阔叶浆报价较上周持平。从我国现货价格来看，阔叶浆较上周持平，针叶浆下跌50元/吨。截至8月16日，文化纸方面，白卡纸较上周持平，双胶纸较上周上涨100元/吨。包装纸方面，市场价格维稳，工厂报价持平上周。

地产数据：7月房地产竣工同比小幅回暖，开工和销售持续下行，8月上旬楼市成交同环比齐跌。7月地产竣工表现小幅回暖，开工和销售数据持续下行，7月住宅销售面积同比-30.3%，较上月-8.4%。7月楼市整体成交同环比均下跌，其中前两周环比降幅较大，中下旬开始有边际回暖趋势，8月上旬同环比再次下跌。

线上数据：7月京东平台重点公司销量维持高增长，6月重点品类销售同比增速下滑。7月重点关注公司中京东平台表现较好，维持销量高增长，天猫平台大部分公司销量同比为负。6月重点品类销售同比均有所下滑，重点关注家居公司中销售额增长排名前五的店铺分别是居然之家/红星美凯龙/喜临门/顾家家居/索菲亚家居。

轻工板块公司公告、行业新闻。欧派家居上半年营收96.93亿元，同比+18.21%，净利润10.18亿元，同比+0.58%；顾家上半年营收90.16亿元，同比12.47%，净利润8.91亿元，同比15.23%；公牛集团上半年营收68.38亿元，同比+17.5%，净利润15.08亿元，同比6.08%。

投资建议：看好消费需求回补，关注中报业绩稳健标的。家居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，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。

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	116.43	709.24	5.18	6.17	22.48	18.87
603816	顾家家居	买入	44.97	369.60	2.44	2.90	18.43	15.51
002572	索菲亚	买入	17.08	155.83	1.45	1.78	11.80	9.58
603899	晨光股份	买入	44.25	410.17	1.90	2.37	23.26	18.63
002078	太阳纸业	买入	11.71	314.65	1.18	1.42	9.92	8.25
003006	百亚股份	买入	10.15	43.68	0.47	0.59	21.63	17.20

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（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
《轻工制造7月投资策略及中报前瞻-地产回暖增强信心，企业复产盈利修复》——2022-07-05

内容目录

行情回顾	4
行业数据：7 月消费持续复苏，PPI 同比回落	5
消费端：7 月消费保持恢复趋势，增速有所放缓	5
制造端：7 月全部工业品和家具 PPI 同比回落，造纸及纸制品业 PPI 同比上涨	5
浆价纸价：针叶浆现货价格小幅下跌，双胶纸价上涨	6
地产数据：7 月房地产竣工同比小幅回暖，开工和销售持续下行，8 月上旬楼市成交同环比齐跌 ...	7
线上数据：7 月京东平台重点公司销量维持高增长，6 月重点品类销售同比增速下滑	8
相关品牌七月天猫旗舰店销售情况	8
相关品牌七月京东旗舰店销售情况	8
重点关注品类六月销售同比增速下滑	9
轻工板块公司公告与行业新闻一览	11
公司公告	11
行业新闻	12
投资建议：看好消费需求回补，关注中报业绩稳健标的	17
免责声明	19

图表目录

图1： 相关公司 2 年内估值比较（截至 8.16）	4
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	5
图3： 全部工业品、家具制造业、造纸及纸制品 PPI	6
图4： 全国出口额、家具出口额、纸品出口额当月同比	6
图5： 外盘针叶浆阔叶浆价格（美元/吨）	6
图6： 针叶浆阔叶浆现货价格（元/吨）	6
图7： 白卡纸和双胶纸价格（元/吨）	7
图8： 箱板纸和瓦楞纸价格（元/吨）	7
图9： 房地产开发、销售面积当月同比增速	7
图10： 房地产开发、销售面积累计同比增速	7
图11： 楼市月度成交面积同比、环比增速	8
图12： 楼市每周成交面积同比、环比增速	8
图13： 2022 年 5 月相关公司天猫旗舰店销售额（万元）	8
图14： 2022 年 5 月相关公司京东旗舰店销售额（万元）	9
图15： 2022 年 5 月、6 月重点品类天猫京东线上销售额和同比增速（亿元）	10
图16： 住宅家具天猫京东线上销售额和同比增速（亿元）	10
图17： 全屋定制天猫京东线上销售额和同比增速（亿元）	11
图18： 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）	11
表1： A 股与港股轻工制造板块涨跌幅前五名	4
表2： 轻工相关公司公告	12
表3： 轻工行业相关新闻动态（一）	14
表4： 轻工行业相关新闻动态（二）	15
表5： 轻工行业相关新闻动态（三）	16

行情回顾

8 月至今 A 股轻工板块涨幅榜前五的公司分别为沐邦高科、皮阿诺、新通联、永新股份、滨海能源；8 月至今港股轻工板块涨幅榜前五的公司分别为智升集团控股、慕容家居、理文造纸、舍图控股、玖龙纸业。

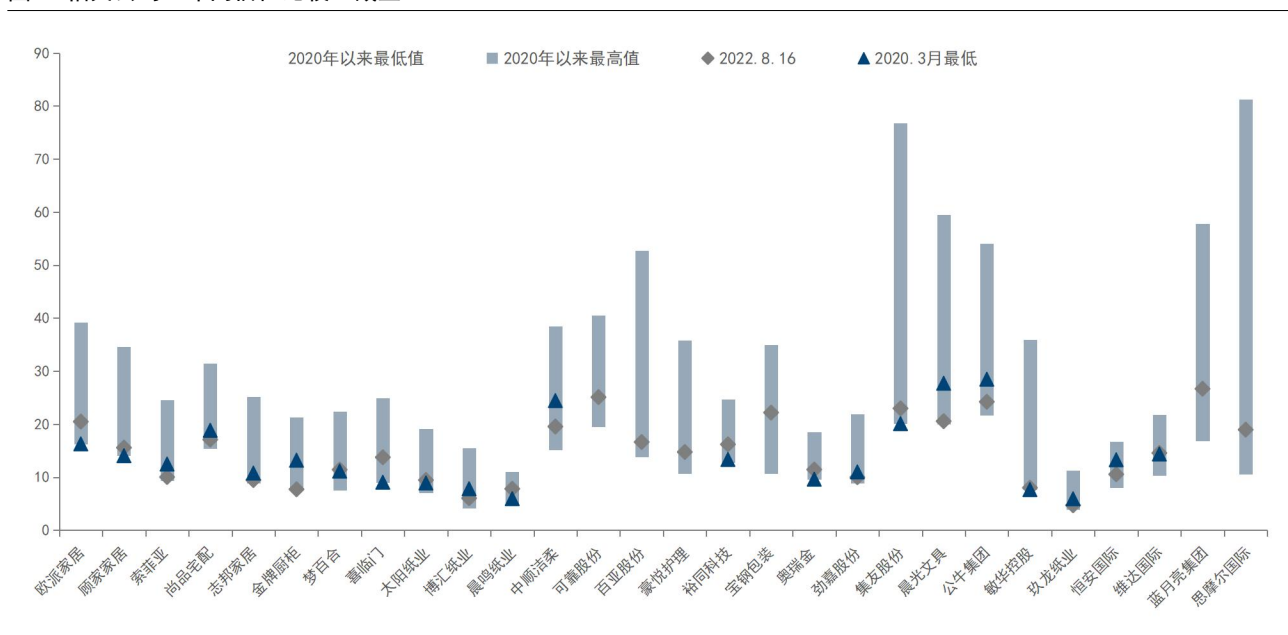
表 1：A 股与港股轻工制造板块涨跌幅前五名

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
603398.SH	沐邦高科	63.7%	000815.SZ	美利云	-10.3%	8370.HK	智升集团控股	11.6%	2127.HK	汇森家居	-14.3%
002853.SZ	皮阿诺	23.5%	003006.SZ	百亚股份	-8.5%	1575.HK	慕容家居	9.0%	0531.HK	顺诚	-7.9%
603022.SH	新通联	17.9%	603848.SH	好太太	-7.3%	2314.HK	理文造纸	7.0%	1545.HK	设计都会	-7.3%
002014.SZ	永新股份	17.7%	300057.SZ	万顺新材	-6.8%	8392.HK	舍图控股	6.7%	6969.HK	思摩尔国际	-6.7%
000695.SZ	滨海能源	8.9%	002565.SZ	顺源股份	-6.6%	2689.HK	玖龙纸业	6.5%	0776.HK	帝国科技集团	-5.9%

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仍处于近两年来的中等偏下位置，近日家居和家清标的基本维稳，部分标的小幅回暖。与 2020 年 3 月份，我国疫情最严重时期的估值相比，大部分标的估值接近，建议投资者积极关注基本面在疫情冲击下探底，后续回弹机会，以及估值位于低位的布局窗口期。家居公司中欧派家居、顾家家居、索菲亚、尚品宅配、志邦家居、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 -26.2%/-36.0%/-41.1%/-27.1%/-44.6%/-23.9%/-19.2%/-63.3%；家清家品公司中，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 -50.1%/-27.1%/-14.9%/-9.3%；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 -27.8%/-13.4%/-48.3%/-36.0%。

图 1：相关公司 2 年内估值比较（截至 8.16）



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

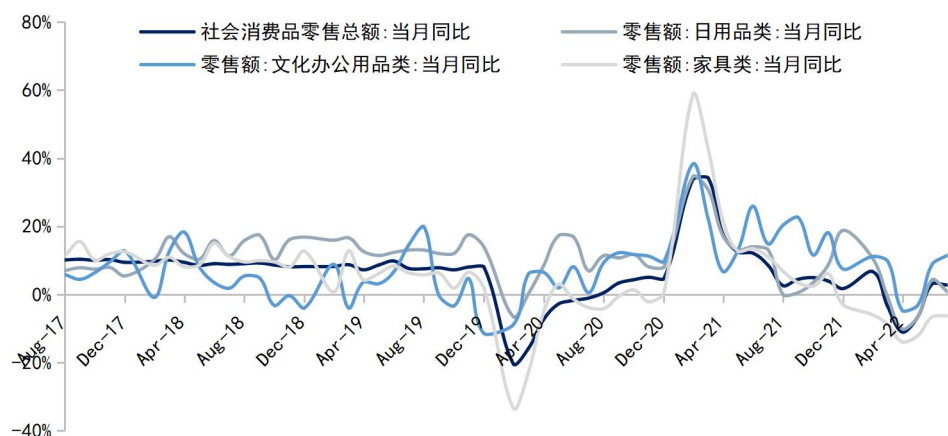
注：估值取 wind 预测估值（未来 12 个月）

行业数据：7月消费持续复苏，PPI 同比回落

消费端：7月消费保持恢复趋势，增速有所放缓

保持消费恢复态势，增速有所放缓。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，日用品和家具零售额基本维稳。

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



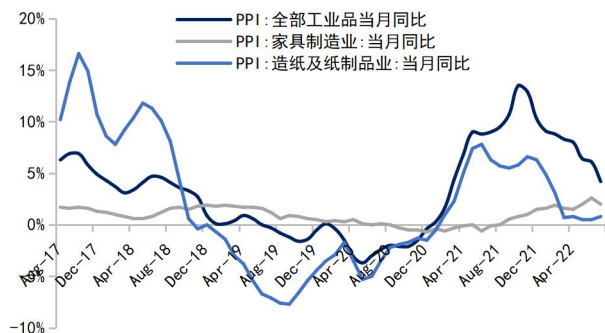
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

制造端：7月全部工业品和家具 PPI 同比回落，造纸及纸制品业 PPI 同比上涨

7月全部工业品 PPI 和家具制造业 PPI 同比回落，造纸及纸制品业 PPI 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%。

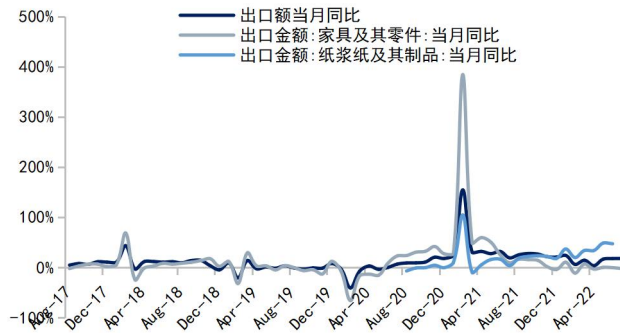
7月家具出口额同比下滑：5-7月整体出口额分别同比16.7%/17.9%/18.0%，7月增速比6月+0.1%；5-7月家具及其零件出口额分别同比增长0.3%/-0.3%/-2.1%，7月增速比6月-1.8%；4-6月纸浆纸及其制品出口额分别同比增长33.9%/48.7%/47.4%，6月增速比5月-1.3%。

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

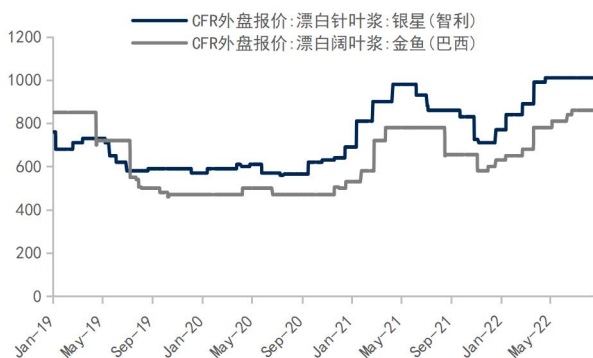
浆价纸价：针叶浆现货价格小幅下跌，双胶纸价上涨

木浆价格仍位于高位，现货针叶浆小幅下跌。截至8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1010美元/吨和860美元/吨，针叶浆和阔叶浆报价均较上周持平。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17日市场价分别为7200元/吨和6800元/吨，针叶浆较上周下跌50元/吨，阔叶浆较上周持平。

文化纸方面双胶纸小幅上涨。截至8月16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，较上周上涨100元/吨。白卡纸市场行情处于淡季，国内需求偏弱。

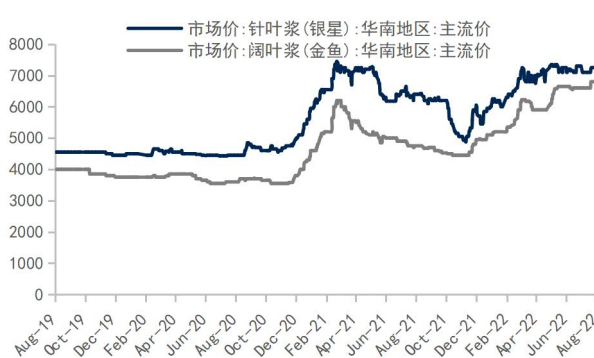
包装纸方面与上周持平。截至8月16日，本周箱板纸（140g）市场均价为5450元/吨，较上周持平；瓦楞纸（140g）市场均价为4060元/吨，与上周持平。

图5：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）



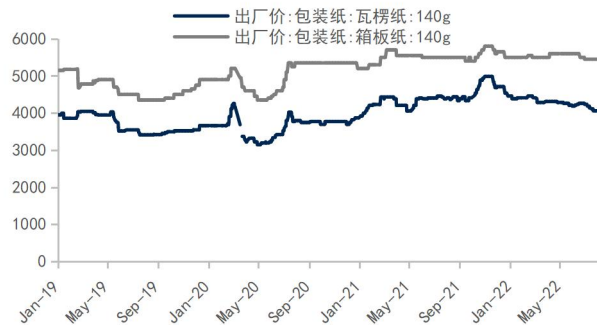
资料来源：ifind，国信证券经济研究所整理

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）

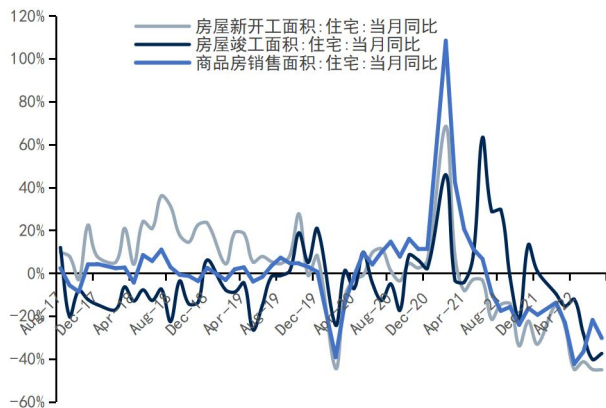


资料来源：ifind，国信证券经济研究所整理

地产数据：7月房地产竣工同比小幅回暖，开工和销售持续下行，8月上旬楼市成交同环比齐跌

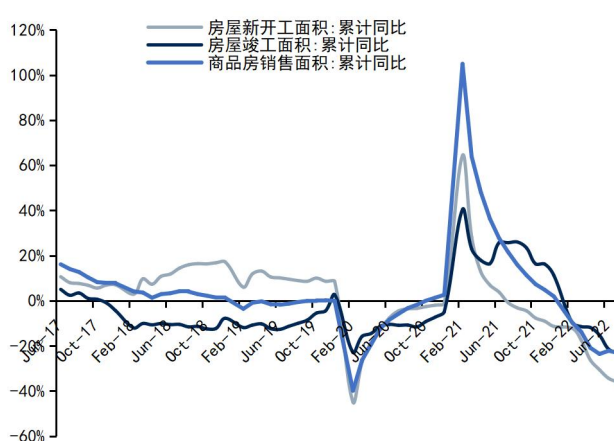
7月地产竣工表现回暖，下行幅度收窄，开工和销售表现持续下滑。具体看当月情况：5、6、7月住宅新开工面积分别同比增长-41.3%/-44.9%/-45.1%，7月增速较6月-0.2pp；5、6、7月住宅竣工面积分别同比增长-28.3%/-40.2%/-37.5%，7月增速较6月+2.8pp；5、6、7月住宅销售面积分别同比增长-36.6%/-21.8%/-30.3%，7月增速较6月-8.4pp。

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

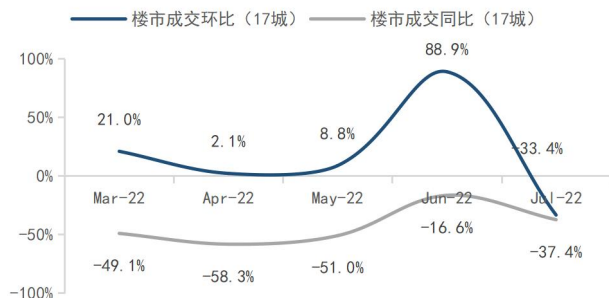
图10：房地产开发、销售面积累计同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

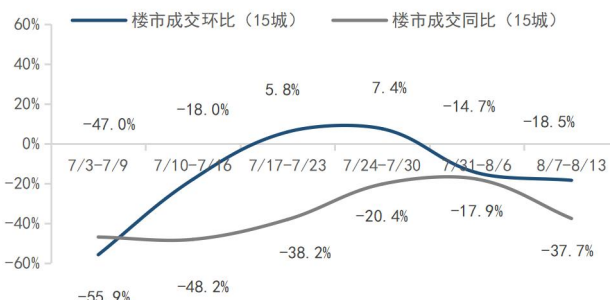
7月上旬楼市成交骤冷，同环比下跌明显，下旬边际回暖，8月上旬楼市同环比再次下跌。根据中指研究院数据：5、6、7月楼市成交面积分别同比-51.0%/-16.6%/-37.4%，环比+8.8%/+88.9%/-33.4%，7月整体成交环比下跌，同比持续下降。具体看每周楼市成交情况，7月第一周、第二周、第三周、第四周、8月第一周、第二周楼市成交面积分别同比-47.0%/-48.2%/-38.2%/-20.4%/-17.9%/-37.7%，环比-55.9%/-18.0%/5.8%/7.4%/-14.7%/-18.5%。

图11: 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12: 楼市每周成交面积同比、环比增速



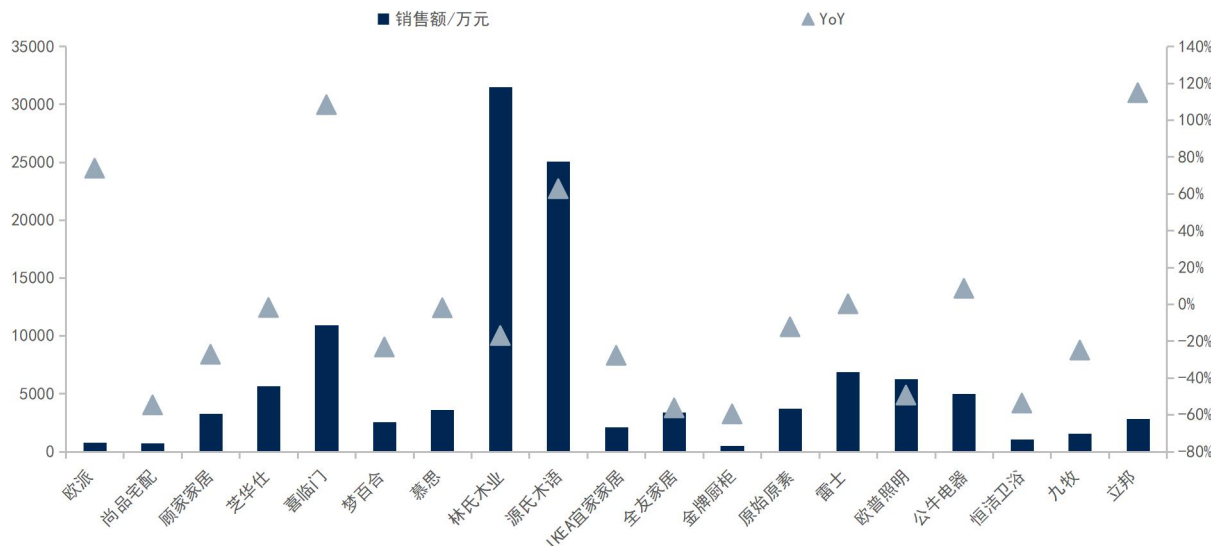
资料来源: 中指研究院, 国信证券经济研究所整理

线上数据: 7月京东平台重点公司销量维持高速增长, 6月重点品类销售同比增速下滑

相关品牌七月天猫旗舰店销售情况

2022年7月天猫频台重点关注公司中少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/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13: 2022年5月相关公司天猫旗舰店销售额(万元)



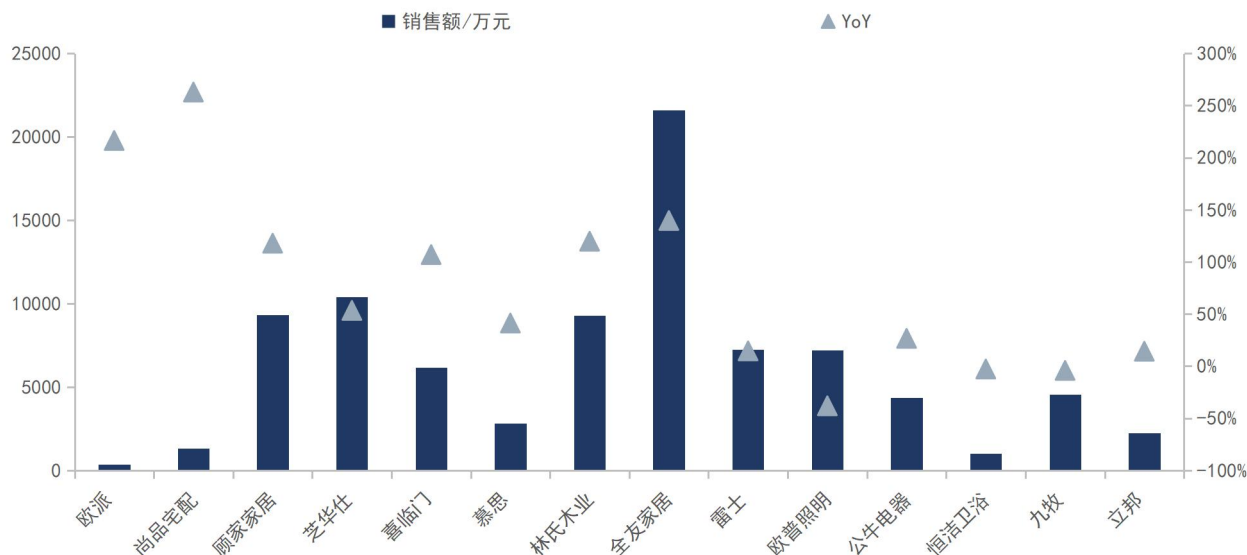
资料来源: 阿里第三方数据, 国信证券经济研究所整理

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 14: 2022 年 5 月相关公司京东旗舰店销售额（万元）

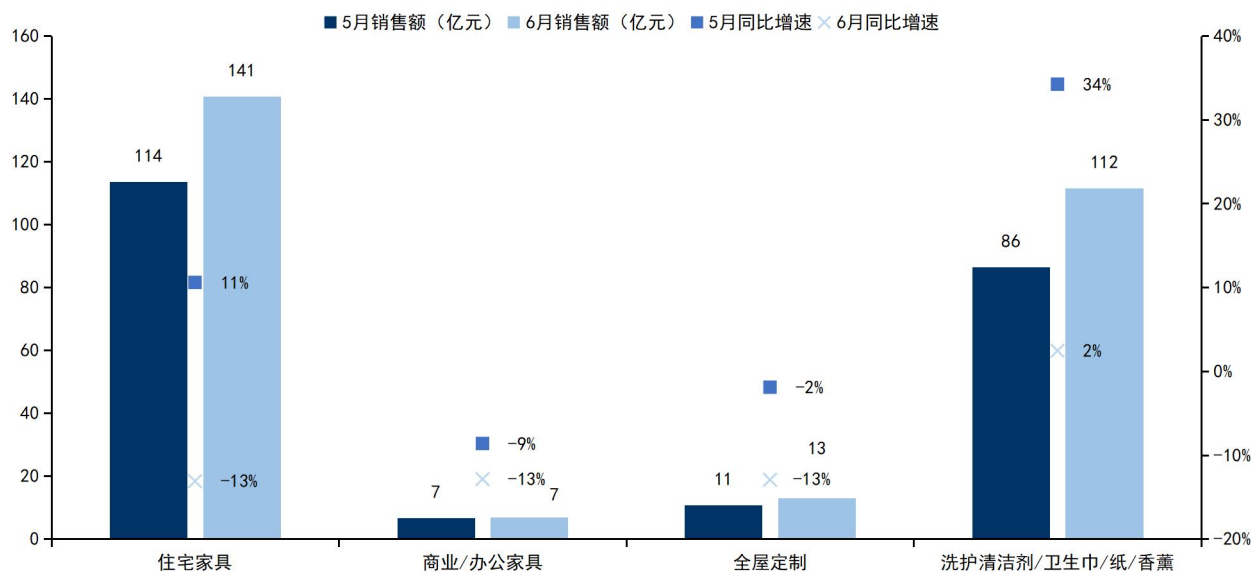


资料来源：京东第三方数据，国信证券经济研究所整理

重点关注品类六月销售同比增速下滑

重点关注品类六月销售同比增速下滑，仅洗护清洁剂/卫生巾/纸/香薰维持正增长。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 5 月天猫京东销售额分别为 113.6/6.7/10.7/86.5 亿元，同比增速分别为 +10.6%/-8.6%/-1.9%/+34.2%；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%。

图 15: 2022 年 5 月、6 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 6 月同比增速下滑。天猫京东平台 2022 年 6 月住宅家具整体线上销售额同比增速-13.1%。住宅家具近 3 个月线上销售额分别为 111.48/113.55/140.78 亿元，同比增速分别为+4.7%/+10.6%/-13.1%。

图 16: 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 6 月销量同比增速下滑。天猫京东平台 2022 年 6 月增速-12.9%。近 3 个月全屋定制线上销售额分别为 5.96/10.73/13.09 亿元，同比增速分别为-22.7%/-1.9%/-12.9%。

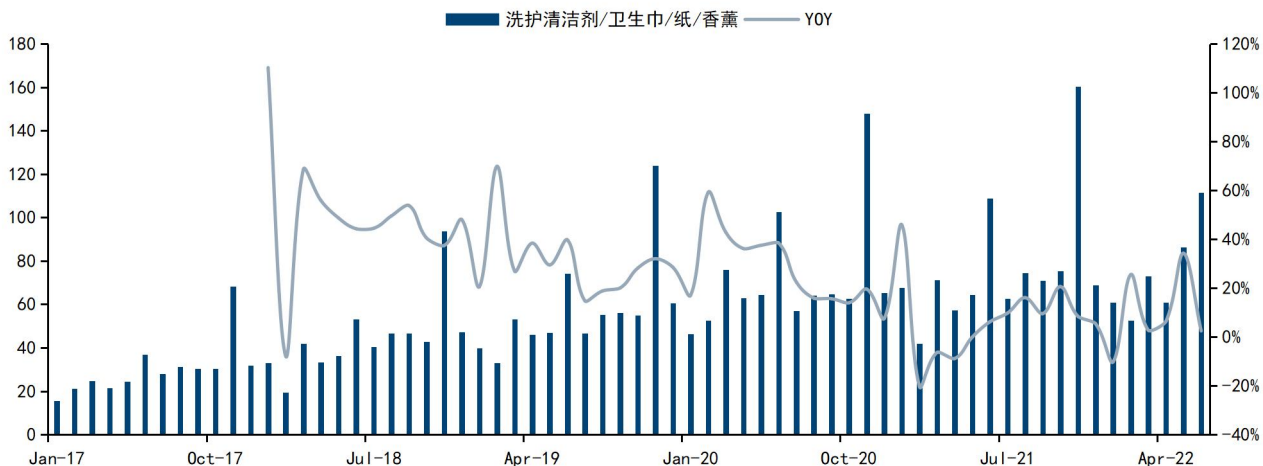
图 17: 全屋定制天猫京东线上销售额和同比增速（亿元）



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 6 月同比增速下滑。天猫京东平台 2022 年 6 月按洗护清洁剂/卫生巾/纸/香薰口径计的销售总额同比+2.4%。近 3 个月线上销售总额分别为 60.93/86.46/111.58 亿元，同比增速分别为+6.3%/+34.2%/+2.4%。

图 18: 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) 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。
- 2) 8 月欧派家居、顾家家居、公牛集团发布半年度业绩报告。

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；

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
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。
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。
	2022/8/17	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。

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

行业新闻

- 1) 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。
- 2) 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%。
- 3) 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。

- 4) 公牛集团。8月17日，公牛集团（603195）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%。

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
2022/8/1	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，“市值缩减”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（20000万张），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
2022/8/5	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
2022/8/12	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案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%反倾销税	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	上半年净利润同比增长6.08%	公牛集团2022年8月17日晚间发布半年报称，上半年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%。

资料来源：品牌官网，国信证券经济研究所整理

投资建议：看好消费需求回补，关注中报业绩稳健标的

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情况下，预计部分龙头仍有中速增长，下半年增速将进一步提升。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	116.43	4.40	5.18	6.17	26.5	22.5	18.9	4.9
002572	索菲亚	买入	17.08	0.13	1.45	1.78	131.4	11.8	9.6	2.8
603801	志邦家居	买入	20.81	1.62	1.90	2.27	12.8	11.0	9.2	2.5
300616	尚品宅配	买入	23.10	0.45	1.22	1.57	51.3	18.9	14.7	1.3
603208	江山欧派	买入	39.57	2.45	6.40	7.60	16.2	6.2	5.2	2.3
603816	顾家家居	买入	44.97	2.65	2.44	2.90	17.0	18.4	15.5	3.5
1999	敏华控股	无评级	5.37	0.46	0.66	0.79	11.6	8.2	6.8	-
603008	喜临门	无评级	30.42	1.45	1.85	2.40	21.0	16.4	12.7	3.7
603313	梦百合	无评级	12.45	-0.57	0.79	1.24	-21.8	15.7	10.1	2.1
603818	曲美家居	无评级	8.23	0.31	0.75	1.02	26.5	10.9	8.1	2.4
000910	大亚圣象	无评级	8.87	1.09	1.21	1.36	8.1	7.3	6.5	0.8
603610	麒盛科技	无评级	12.82	1.28	1.21	1.45	10.0	10.6	8.8	1.1
301061	匠心家居	无评级	32.53	4.59	2.71	3.47	7.1	12.0	9.4	1.0
603180	金牌厨柜	无评级	24.05	2.31	2.71	3.33	10.4	8.9	7.2	1.5
603898	好莱客	无评级	10.99	0.21	1.24	1.43	52.3	8.9	7.7	1.3
002614	奥佳华	无评级	8.02	0.74	0.74	0.88	10.8	10.8	9.1	1.1
603579	荣泰健康	无评级	23.71	1.75	1.99	2.43	13.5	11.9	9.7	1.9
002078	太阳纸业	买入	11.71	1.12	1.18	1.42	10.5	9.9	8.2	1.7
2689	玖龙纸业	买入	6.04	1.51	1.18	2.11	4.0	5.1	2.9	0.6
603733	仙鹤股份	买入	27.36	1.44	2.37	2.69	19.0	11.5	10.2	3.1
000488	晨鸣纸业	无评级	5.34	0.56	0.63	0.71	9.5	8.5	7.5	0.9
2314	理文造纸	无评级	2.77	0.59	0.84	0.86	4.7	3.3	3.2	0.5
600567	山鹰国际	无评级	2.72	0.34	0.35	0.43	8.0	7.8	6.4	0.8
600966	博汇纸业	无评级	7.29	1.29	1.10	1.27	5.7	6.6	5.7	1.3
600963	岳阳林纸	无评级	5.44	0.17	0.29	0.35	32.0	18.6	15.4	1.1
605007	五洲特纸	无评级	16.58	0.98	1.42	1.80	16.9	11.7	9.2	3.4
605377	华旺科技	无评级	20.21	1.57	1.50	1.77	12.9	13.5	11.4	2.3
6969	思摩尔国际	买入	14.54	0.89	0.88	1.13	16.4	16.5	12.9	4.5
603899	晨光股份	买入	44.25	1.65	1.90	2.37	26.9	23.3	18.6	6.6
002301	齐心集团	无评级	7.04	-0.77	0.30	0.40	-9.1	23.5	17.6	1.8
1044	恒安国际	增持	32.46	2.79	3.01	3.24	11.7	10.8	10.0	2.0
6993	蓝月亮集团	买入	5.25	0.14	0.21	0.23	36.7	24.9	22.5	3.1
3331	维达国际	无评级	17.36	1.12	1.41	1.66	15.6	12.3	10.5	2.0
002511	中顺洁柔	买入	11.18	0.45	0.93	1.02	24.8	12.1	11.0	3.0
605009	豪悦护理	无评级	39.22	2.28	2.33	2.82	17.2	16.8	13.9	2.1
003006	百亚股份	买入	10.15	0.53	0.47	0.59	19.2	21.6	17.2	3.6
301009	可靠股份	无评级	12.48	0.17	0.34	0.58	73.4	36.7	21.5	2.4
001206	依依股份	无评级	37.45	1.35	1.50	1.82	27.7	24.9	20.6	2.0
6601	朝云集团	无评级	1.74	0.07	0.22	0.27	24.0	7.9	6.6	0.8
603195	公牛集团	买入	142.88	4.63	5.53	6.45	30.9	25.8	22.2	8.0
605099	共创草坪	无评级	25.53	0.95	1.30	1.73	26.9	19.6	14.8	5.1
605299	舒华体育	无评级	9.85	0.28	0.41	0.49	35.2	23.8	19.9	3.2
603848	好太太	无评级	15.61	0.75	0.88	1.05	20.8	17.7	14.9	3.3
300729	乐歌股份	无评级	15.69	0.85	1.17	1.69	18.5	13.4	9.3	1.9
300993	玉马遮阳	无评级	13.19	1.19	0.73	0.94	11.1	18.0	14.0	1.5
002831	裕同科技	无评级	29.00	1.09	1.55	1.94	26.7	18.8	14.9	2.9
002191	劲嘉股份	无评级	9.85	0.70	0.86	1.06	14.1	11.5	9.3	1.8
002701	奥瑞金	无评级	4.80	0.37	0.39	0.44	13.0	12.4	10.9	1.6
601968	宝钢包装	无评级	9.00	0.26	0.35	0.43	34.6	25.9	20.7	2.8
0336	华宝国际	无评级	3.59	0.22	0.36	0.45	16.6	10.0	8.0	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