

轻工制造

2021年12月05日

关注地产边际向好，电子烟规范化利好龙头

——行业周报

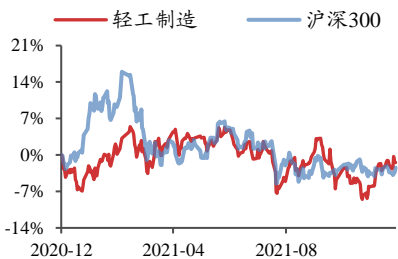
投资评级：看好（维持）

吕明（分析师）

lvming@kysec.cn

证书编号：S0790520030002

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《行业周报-电子烟政策落地，推荐电子烟雾化设备制造龙头》-2021.11.28

《行业周报-看好家居龙头C端发力，继续关注地产边际向好》-2021.11.21

《行业周报-地产政策放松预期增强，看好后周期家居板块反弹》-2021.11.15

● 本周轻工推荐标的、受益标的

本周轻工重点推荐：电子烟监管政策落地受益公司思摩尔国际、地产数据波动影响较小的软体家居龙头顾家家居、敏华控股，受益标的喜临门。其他推荐标的：定制家居龙头欧派家居、包装龙头裕同科技。

本周更新：我们预计顾家家居11月份订单增长大约20%，内销增速高于外销。预计欧派家居11月整体接单接近20%，增速高于10月，其中整装渠道增速较快。预计喜临门11月份订单增速为30+%，自主品牌增速高于整体。

● 央行、银保监会、证监会表态支持地产融资恢复常态，看好家居板块估值修复事件

2021年12月3日，恒大公告称公司收到要求公司履行一项金额为2.6亿美元担保义务的通知，在集团未能履行担保或其他财务责任的情况下，可能导致债权人要求债务加速到期，广东省政府当晚约谈了恒大实控人许家印，广东省等地方政府和部门正在依法依规指导督促恒大及其所属企业稳妥有序化解风险。

三部委表态：2021年12月3日，央行有关负责人表示恒大集团出现风险主要源于自身经营不善、盲目扩张；短期个别房企出现风险，不会影响中长期市场的正常融资功能；近期，境内房地产销售、购地、融资等行为已逐步回归常态。银保监会公告称恒大事件是市场经济中的个案现象，现阶段，要根据各地不同情况，重点满足首套房、改善性住房按揭需求，合理发放房地产开发贷款、并购贷款，加大保障性租赁住房支持力度，促进房地产行业和市场平稳健康发展。证监会表示涉房上市公司、债券发行人经营财务指标总体健康，恒大集团风险事件对资本市场稳定运行的外溢影响可控。证监会将继续保持市场融资功能的有效发挥，支持房地产企业合理正常融资，促进资本市场和房地产市场平稳健康发展。

● 电子烟国标、管理办法连续公布，行业走向规范利好技术领先的思摩尔国际

(1) 政策更新：2021年12月2日，国家烟草专卖局公布了《电子烟管理办法（征求意见稿）》，提出从事电子烟生产、批发和零售业务的市场主体须相应取得烟草专卖行政主管部门核发的许可证；电子烟产品应当符合电子烟国家标准以及包装标识和警句的相关规定，并依法使用注册商标。电子烟税收征缴按照国家税收法律法规执行。2021年11月30日，国家烟草专卖局发布了关于征求《电子烟》国家标准（征求意见稿）意见的通知，征求意见稿对电子烟烟具、雾化物、释放物、产品标志等方面制定了强制性规范。

(2) 政策回顾：11月26日，为加强电子烟等新型烟草制品监管，国务院决定对《中华人民共和国烟草专卖法实施条例》作出修改，增加一条作为第六十五条：“电子烟等新型烟草制品参照本条例卷烟的有关规定执行”。11月18日，国家标准信息服务公共平台显示，电子烟国标（20171624-Q-456）状态从正在审查变更为正在起草。11月12日，根据蓝洞新消费报道，部分电子烟企业受邀参与了电子烟强制国标征求意见会议。电子烟国标推行过程有望加速。

● 风险提示：政策监管风险，原材料价格上涨、海外疫情反复。

目 录

1、 本周轻工推荐标的、受益标的	3
2、 央行、银保监会、证监会表态支持地产融资恢复常态，看好家居板块估值修复	3
3、 电子烟国标、管理办法连续公布，行业走向规范利好技术领先的思摩尔国际	3
4、 风险提示	4

1、本周轻工推荐标的、受益标的

本周轻工重点推荐：电子烟监管政策落地受益公司思摩尔国际、地产数据波动影响较小的软体家居龙头顾家家居、敏华控股，受益标的喜临门。其他推荐标的：定制家居龙头欧派家居、包装龙头裕同科技。

本周更新：我们预计顾家家居 11 月份订单增长大约 20%，内销增速高于外销。预计欧派家居 11 月整体接单接近 20%，增速高于 10 月，其中整装渠道增速较快。预计喜临门 11 月份订单增速为 30+%，自主品牌增速高于整体。

2、央行、银保监会、证监会表态支持地产融资恢复常态，看好家居板块估值修复

事件：2021 年 12 月 3 日，恒大公告称公司收到要求公司履行一项金额为 2.6 亿美元担保义务的通知，在集团未能履行担保或其他财务责任的情况下，可能导致债权人要求债务加速到期，广东省政府当晚约谈了恒大实控人许家印，广东省等地方政府和部门正在依法依规指导督促恒大及其所属企业稳妥有序化解风险。

三部委表态：2021 年 12 月 3 日，央行有关负责人表示恒大集团出现风险主要源于自身经营不善、盲目扩张；短期个别房企出现风险，不会影响中长期市场的正常融资功能；近期，境内房地产销售、购地、融资等行为已逐步回归常态。银保监会公告称恒大事件是市场经济中的个案现象，现阶段，要根据各地不同情况，重点满足首套房、改善性住房按揭需求，合理发放房地产开发贷款、并购贷款，加大保障性租赁住房支持力度，促进房地产行业和市场平稳健康发展。证监会表示涉房上市公司、债券发行人经营财务指标总体健康，恒大集团风险事件对资本市场稳定运行的外溢影响可控。证监会将继续保持市场融资功能的有效发挥，支持房地产企业合理正常融资，促进资本市场和房地产市场平稳健康发展。

3、电子烟国标、管理办法连续公布，行业走向规范利好技术领先的思摩尔国际

(1) 政策更新：2021 年 12 月 2 日，国家烟草专卖局公布了《电子烟管理办法（征求意见稿）》，提出从事电子烟生产、批发和零售业务的市场主体须相应取得烟草专卖行政主管部门核发的许可证；电子烟产品应当符合电子烟国家标准以及包装标识和警语的相关规定，并依法使用注册商标。电子烟税收征缴按照国家税收法律法规执行。2021 年 11 月 30 日，国家烟草专卖局发布了关于征求《电子烟》国家标准（征求意见稿）意见的通知，征求意见稿对电子烟烟具、雾化物、释放物、产品标志等方面制定了强制性规范。

(2) 政策回顾：11 月 26 日，为加强电子烟等新型烟草制品监管，国务院决定对《中华人民共和国烟草专卖法实施条例》作出修改，增加一条作为第六十五条：“电子烟等新型烟草制品参照本条例卷烟的有关规定执行”。11 月 18 日，国家标准信息服务公共平台显示，电子烟国标(20171624-Q-456)状态从正在审查变更为正在起草。11 月 12 日，根据蓝洞新消费报道，部分电子烟企业受邀参与了电子烟强制国标征求意见会议。电子烟国标推行过程有望加速。

4、风险提示

政策监管风险，原材料价格上涨、海外疫情反复。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn