

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

超配

核心观点

行情回顾。7月至今A股轻工板块涨幅榜前五的公司分别为王子新材、凯恩股份、珠海中富、大胜达、新华锦；7月至今港股轻工板块涨幅榜前五的公司分别为华宝国际、汇森家居、欧化、盛诺集团、隽思集团。

5月消费端零售额降幅收窄，6月制造端PPI环比持平。5月社零同比-6.7%。轻工子行业具体来看：文化办公用品/日用品/家具零售额5月分别同比-3.3%/-6.7%/-12.2%，降幅较4月收窄。6月全部工业品PPI同比小幅回落，环比持平，造纸及纸制品业PPI同比和环比持平。5月家具出口额和纸浆纸及其制品出口额同比大幅提升，其中纸浆纸及其制品出口额达近两年最高。

木浆价格与上周持平仍处高位，文化纸价持平瓦楞纸价小幅下降。截至7月8日，从外盘浆价和现货价格来看，针叶浆和阔叶浆报价均较上周持平。文化纸方面价格与上周持平；包装纸方面，本周箱板纸与上周持平，瓦楞纸，较上周下滑1.2%。

地产数据：5月住宅销售面积同比降幅收窄，6月楼市成交显著回暖。5月住宅新开工面积同比-41.3%；5月住宅竣工面积同比-28.3%；5月住宅销售面积同比-36.6%。6月楼市成交面积同比-16.6%，环比增长88.9%，其中，一线、二线、三线代表城市成交量分别环比上涨122.1%/84.4%/56.1%。

线上数据：5-6月家具及居家生活用品消费销量增速亮眼。2022年5月重点关注品类中住宅家具和洗护清洁剂/卫生巾/纸/香薰品类销售同比大幅上涨，商业/办公家具和全屋定制品类销售同比下滑。6月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，占比分别为275%/190%/161%/144%/117%。

轻工板块公司公告、行业新闻。欧派旗下欧铂尼进军定制家居；2022中国建博会于7月8日盛大开幕；“赋能、聚势、亿起同行”，欧派家居提出品质整装“千城千亿计划”；“菲”凡启航，“窗”见未来，索菲亚门窗全国首发。

投资建议：看好疫后及宽松地产政策下，行业基本面探底后反弹。5月零售额降幅收窄，6月以来复苏趋势显著，伴随房地产宽松政策陆续下达、商品房销售回暖，家居消费需求反弹可期。疫情对生产、物流影响也逐步减轻，企业盈利修复向好。我们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，欧派家居、索菲亚、志邦家居、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	135.29	824.12	5.18	6.17	26.12	21.93
002572	索菲亚	买入	24.46	223.17	1.45	1.78	16.91	13.73
603801	志邦家居	买入	24.02	75.02	1.90	2.27	12.64	10.58
603899	晨光股份	买入	51.35	475.98	1.90	2.37	26.99	21.62
2078	太阳纸业	买入	11.92	320.29	1.18	1.42	10.10	8.39
003006	百亚股份	买入	11.46	49.32	0.62	0.76	18.48	15.08

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
《轻工制造中期投资策略-近看消费回暖，远看龙头分化》——2022-07-03
《轻工制造双周报（2212期）-地产销售反弹提振信心，消费端回暖趋势渐显》——2022-06-23
《轻工制造双周报（2211期）-618活动开启，家居家清品牌销售额亮眼》——2022-06-08
《轻工制造6月投资策略-地产销售展现回暖势头，看好疫后消费反弹》——2022-05-30

内容目录

行情回顾	4
行业数据：5 月消费端零售额降幅收窄，6 月制造端 PPI 环比持平	5
消费端：5 月零售额降幅收窄，消费恢复趋势渐显	5
制造端：6 月全部工业品 PPI 和造纸及纸制品业 PPI 环比持平	5
浆价纸价：木浆价格与上周持平仍处高位，文化纸价持平瓦楞纸价小幅下降	6
地产数据：5 月住宅销售面积同比降幅收窄，6 月楼市成交显著回暖	7
线上数据：5-6 月家具及居家生活用品消费销量增速亮眼	8
重点关注品类五月销售同比增长具有显著差异	8
相关品牌六月天猫旗舰店销售情况	10
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	11
投资建议：看好疫后及宽松地产政策下，行业基本面探底后回弹	14
免责声明	17

图表目录

图1： 相关公司 2 年内估值比较（截至 7.8）	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： 楼市成交面积同比、环比增速	8
图12： 6 月各线代表城市成交面积及环比增速	8
图13： 2022 年 4 月、5 月重点品类天猫京东线上销售额和同比增速（亿元）	8
图14： 住宅家具天猫京东线上销售额和同比增速（亿元）	9
图15： 全屋定制天猫京东线上销售额和同比增速（亿元）	9
图16： 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）	10
图17： 2022 年 5.31-6.26 相关公司天猫旗舰店销售额及同去年 6 月整月销售额占比	10
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	11
表3： 轻工行业相关新闻动态（一）	13
表4： 轻工行业相关新闻动态（二）	14

行情回顾

7 月至今 A 股轻工板块涨幅榜前五的公司分别为王子新材、凯恩股份、珠海中富、大胜达、新华锦；7 月至今港股轻工板块涨幅榜前五的公司分别为华宝国际、汇森家居、欧化、盛诺集团、隽思集团。

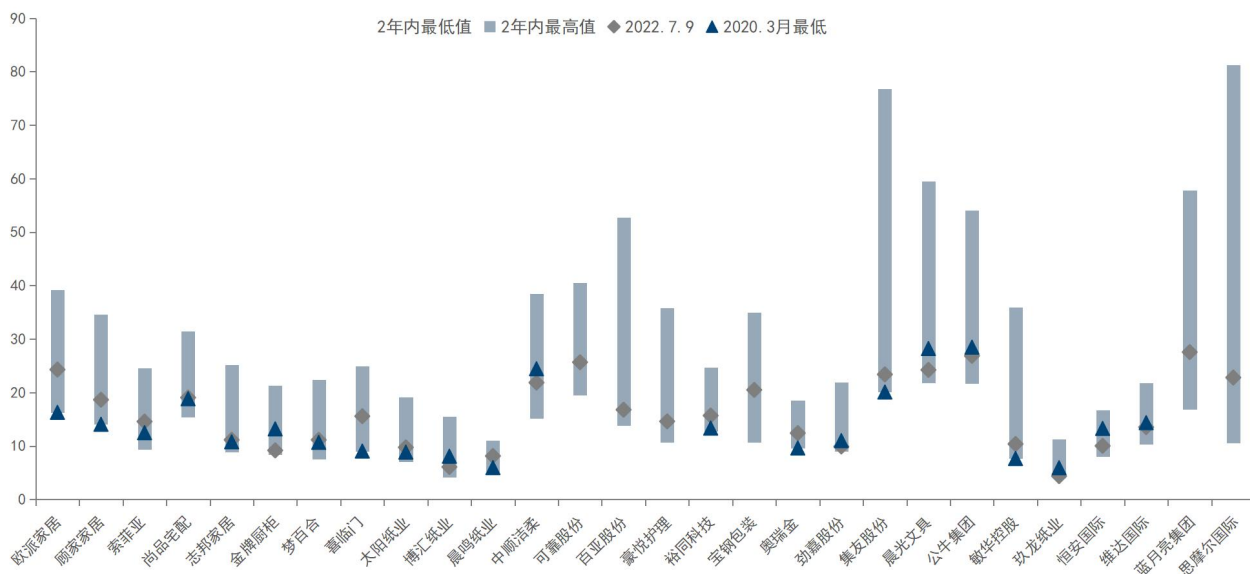
表 1: A 股与港股轻工制造板块涨跌幅前五名

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
002735.SZ	王子新材	25.4%	300616.SZ	尚品宅配	-13.1%	0336.HK	华宝国际	15.6%	8370.HK	智升集团控股	-29.5%
002012.SZ	凯恩股份	18.0%	603208.SH	江山欧派	-12.6%	2127.HK	汇森家居	13.2%	0923.HK	综合环保集团	-11.4%
000659.SZ	珠海中富	16.0%	002572.SZ	索菲亚	-11.1%	1711.HK	欧化	2.6%	8395.HK	齐家控股	-11.1%
603687.SH	大胜达	7.9%	603801.SH	志邦家居	-11.0%	1418.HK	盛诺集团	2.3%	8392.HK	舍图控股	-6.9%
600735.SH	新华锦	5.6%	002191.SZ	劲嘉股份	-10.9%	1412.HK	隽思集团	2.3%	1999.HK	敏华控股	-6.7%

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, 近日大部分标的估值有所修复, 小部分有所下滑。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-12.5%/-23.3%/-14.4%/-18.8%/-34.7%/-25.7%/-8.5%/-52.4%; 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-49.6%/-18.5%/-19.1%/-15.7%; 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-25.7%/-16.0%/-40.4%/-29.1%。

图 1: 相关公司 2 年内估值比较 (截至 7.8)



资料来源: 资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

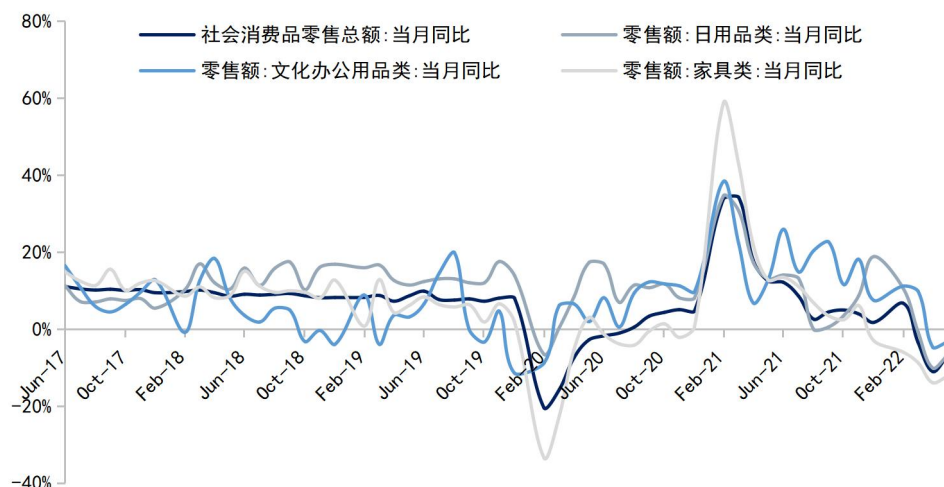
注: 估值取 wind 预测估值 (未来 12 个月)

行业数据：5月消费端零售额降幅收窄，6月制造端PPI环比持平

消费端：5月零售额降幅收窄，消费恢复趋势渐显

疫后恢复趋势渐显，零售额降幅收窄。5月社零同比-6.7%，较4月上漲4.4个百分点。轻工子行业具体来看：文化办公用品零售额5月同比-3.3%，增速比4月+1.5pp；日用品零售额5月同比-6.7%，增速比4月+3.5pp。家具零售额5月同比-12.2%，增速比4月+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



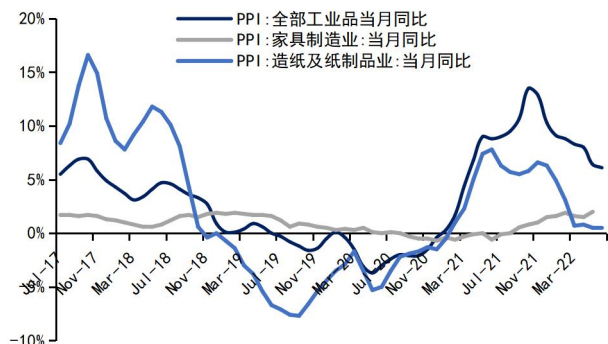
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

制造端：6月全部工业品PPI和造纸及纸制品业PPI环比持平

6月全部工业品PPI同比涨幅小幅回落，环比持平，造纸及纸制品业PPI同比和环比持平：4-6月全部工业品PPI分别同比增长8.0%/6.4%/6.1%，6月增速比上月-0.3%，环比持平；3-5月家具制造业PPI分别同比增长1.6%/1.5%/2.0%，5月增速比上月+0.5%，环比增长0.5%；4-6月造纸及纸制品PPI分别同比增长0.8%/0.5%/0.5%，6月增速和环比均同上月持平。

5月家具出口额和纸浆纸及其制品出口额同比大幅提升，其中纸浆纸及其制品出口额达近两年最高：3-5月家具及其零件出口额分别同比增长7.1%/-3.0%/0.3%，增速比上月+3.4%；3-5月纸浆纸及其制品出口额分别同比增长34.0%/33.9%/48.7%，增速比上月+14.8%。

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：木浆价格与上周持平仍处高位，文化纸价持平瓦楞纸价小幅下降

木浆价格仍位于高位。截至7月8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，7月8日市场价分别为7300元/吨和6600元/吨，较上周均持平。

文化纸方面价格与上周持平。截至7月8日，本周白卡纸（250g）市场均价为6660元/吨，双胶纸（70g 华夏太阳）市场均价为6200元/吨，与上周相比持平。

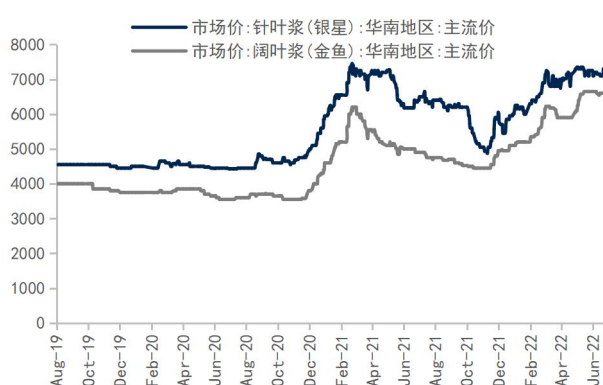
包装纸方面瓦楞纸价格小幅下降。截至7月1日，本周箱板纸（140g）市场均价为5450元/吨，较上周持平；瓦楞纸（140g）市场均价为4185元/吨，较上周下滑1.2%。

图5：外盘针叶浆阔叶浆价格（美元/吨）



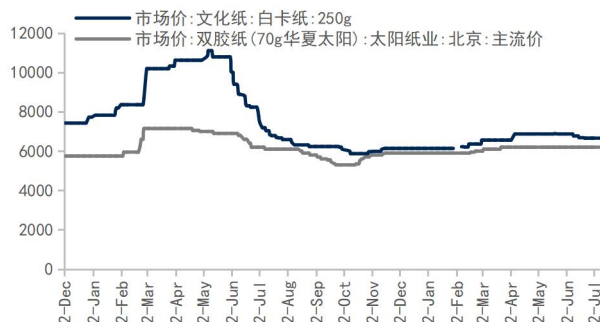
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图6：针叶浆阔叶浆现货价格（元/吨）



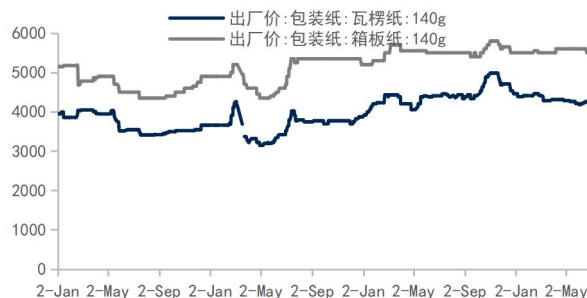
资料来源：ifind，国信证券经济研究所整理

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）

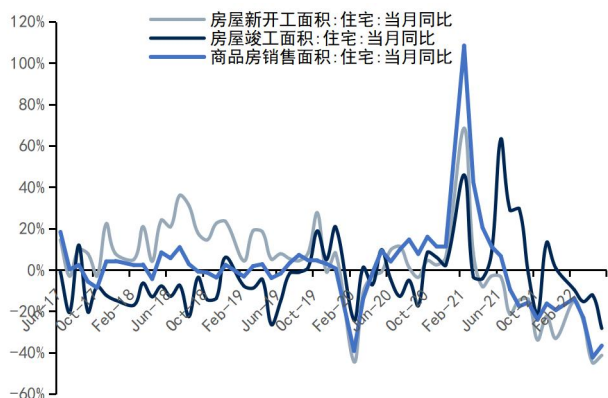


资料来源：ifind，国信证券经济研究所整理

地产数据：5月住宅销售面积同比降幅收窄，6月楼市成交显著回暖

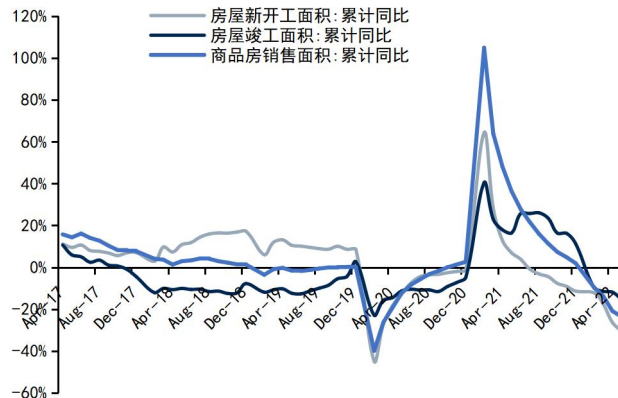
5月地产开工和销售面积同比降幅收窄，竣工面积持续下滑。具体看当月情况：3、4、5月住宅新开工面积分别同比增长-25.1%/-44.9%/-41.3%，5月较4月+3.6pp；3、4、5月住宅竣工面积分别同比增长-15.3%/-12.2%/-28.3%，5月较4月降幅扩大16.1pp；3、4、5月住宅销售面积分别同比增长-23.2%/-42.4%/-36.6%，5月较4月+5.7pp。

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

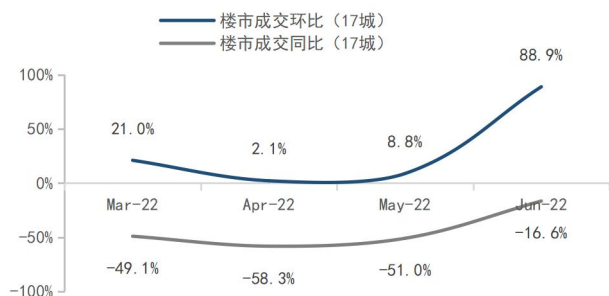
图10：房地产开发、销售面积累计同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

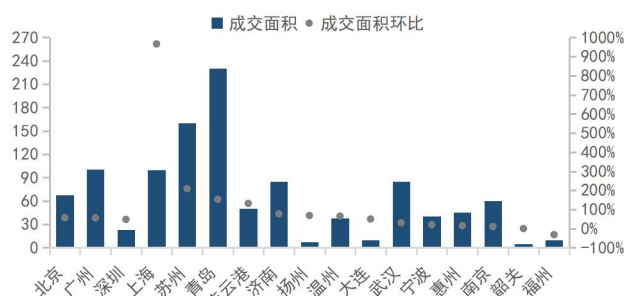
6月楼市成交显著回暖，各线城市环比升幅较大。具体看当月情况：4、5、6月楼市成交面积分别同比-58.3%/-51.0%/-16.6%，环比增长2.1%/8.8%/88.9%，6月涨幅明显，同比持续下降。其中，一线城市成交量整体环比上涨122.1%，上海涨幅最大，为966%；二线代表城市环比上涨84.4%，苏州涨幅最大，为208.5%；三线代表城市成交量环比上涨56.1%，连云港涨幅较大，为131.7%。

图11：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12：6月各线代表城市成交面积及环比增速



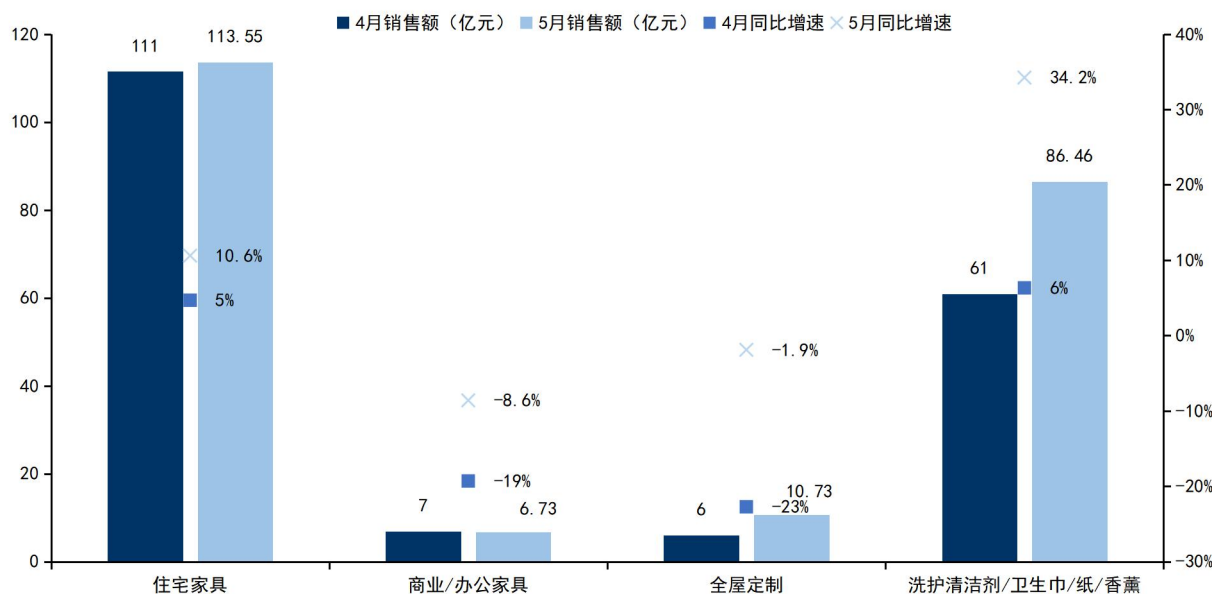
资料来源：中指研究院，国信证券经济研究所整理

线上数据：5-6月家具及居家生活用品消费销量增速亮眼

重点关注品类五月销售同比增长具有显著差异

5月住宅家具和洗护清洁剂/卫生巾/纸/香薰品类销售同比大幅上涨，商业/办公家具和全屋定制品类销售同比下滑。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4月天猫京东销售额分别为111/7/6/61亿元，同比增速分别为+4.7%/-19.3%/-22.7%/+6.3%；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%。

图13：2022年4月、5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5月同比增速上涨。天猫京东平台2022年5月住宅家具整体线上销售额

同比增速 10.6%。住宅家具近 3 个月线上销售额分别为 116.96/111.48/113.55 亿元，同比增速分别为+0.2%/+4.7%/+10.6%。

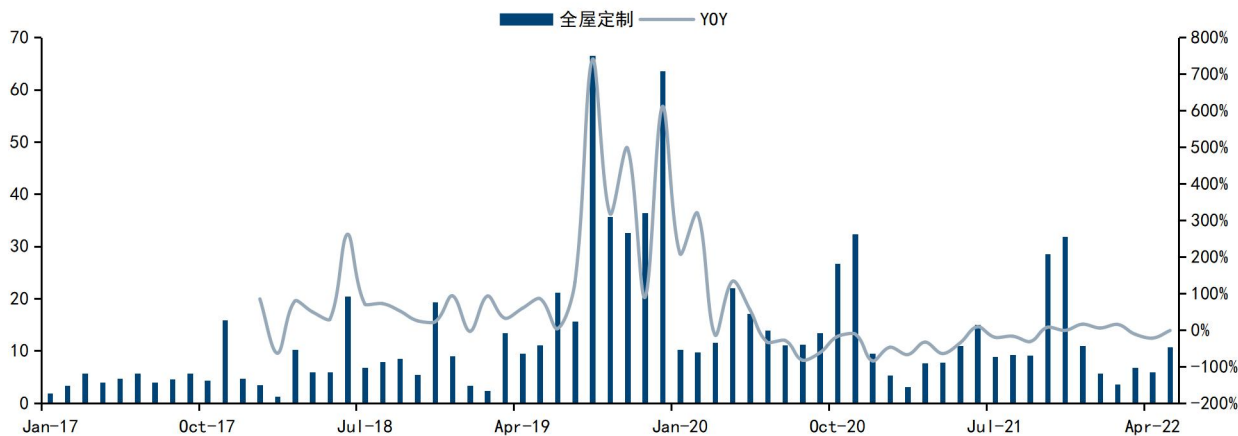
图 14：住宅家具天猫京东线上销售额和同比增速（亿元）



资料来源：Wind，数据威，国信证券经济研究所整理

全屋定制 5 月销量同比小幅下滑。天猫京东平台 2022 年 5 月增速-1.9%。近 3 个月全屋定制线上销售额分别为 6.77/5.96/10.73 亿元，同比增速分别为-12.0%/-22.7%/-1.9%。

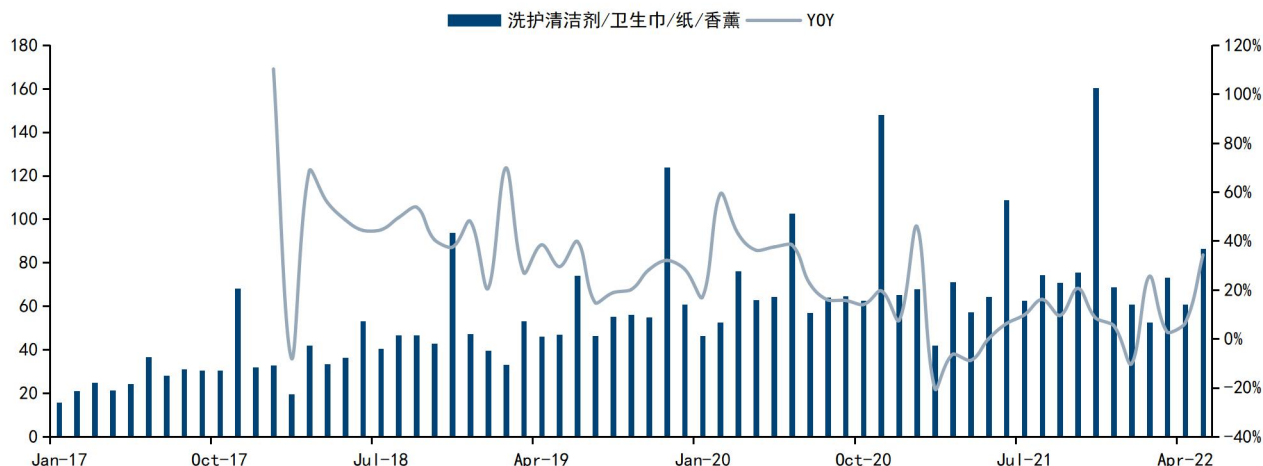
图 15：全屋定制天猫京东线上销售额和同比增速（亿元）



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 5 月同比增速大幅上涨。天猫京东平台 2022 年 5 月按洗护清洁剂/卫生巾/纸/香薰口径计的销售额同比+34.2%。近 3 个月线上销售额分别为 73.13/60.93/86.46 亿元，同比增速分别为+2.7%/+6.3%/+34.2%。

图16：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）

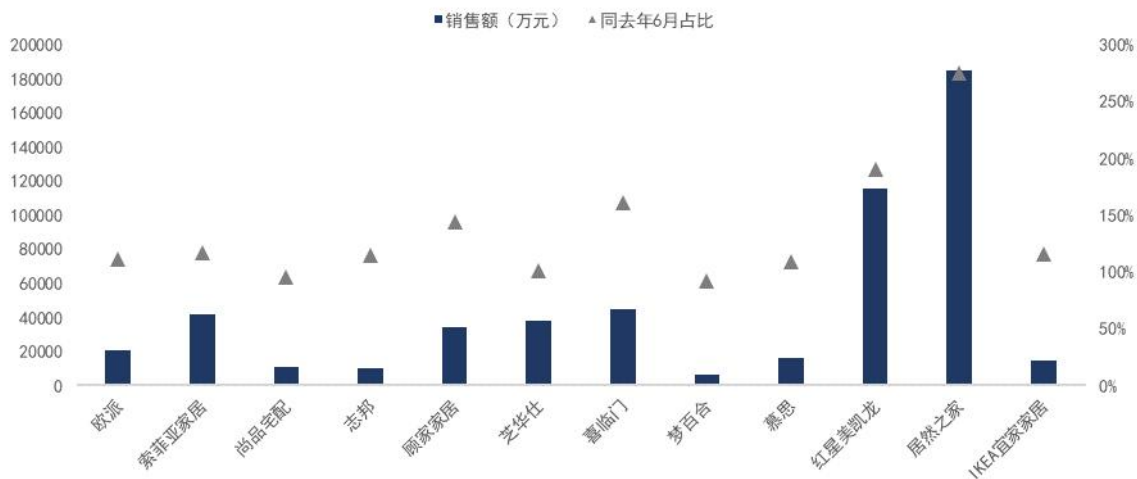


资料来源：Wind，数据威，国信证券经济研究所整理

相关品牌六月天猫旗舰店销售情况

2022年6月重点关注公司中家居官方旗舰店销量高增长。截至6月26日，家居品牌天猫店销售收入基本均超过去年6月整月收入，按照同去年6月占比从高到低，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，占比分别为275%/190%/161%/144%/117%。

图17：2022年5.31-6.26相关公司天猫旗舰店销售额及同去年6月整月销售额占比



资料来源：阿里第三方数据，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) 华宝国际发布业绩预告，截止 2022 年 5 月 31 日，业绩预降，录得除税前盈利约人民币 407 百万元与去年同期相比下跌了约 27%；
- 2) 晨鸣纸业、尚品宅配、梦百合发布股权质押相关公告；
- 3) 中顺洁柔、公牛集团发布股权激励相关公告。

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	2022/6/28	晨鸣纸业	股权质押	2021 年 6 月 24 日，晨鸣控股有限公司质押 3400.0000 万股股票给中信证券股份有限公司。
家清护理	2022/6/28	中顺洁柔	股权激励	594.7912 万股股权激励限售股份于 2022 年 6 月 29 日上市流通。
家居	2022/6/28	尚品宅配	股权质押	2022 年 6 月 27 日，彭劲雄质押 32.5100 万股股票给广发证券股份有限公司；2022 年 6 月 27 日，彭劲雄质押 33.4900 万股股票给广发证券股份有限公司；2022 年 6 月 27 日，彭劲雄质押 66.0000 万股股票给广发证券股份有限公司；2021 年 9 月 16 日，彭劲雄质押 37.0000 万股股票给广发证券股份有限公司；2022 年 1 月 27 日，彭劲雄质押 54.5000 万股股票给广发证券股份有限公司；2021 年 9 月 15 日，彭劲雄质押 37.0000 万股股票给广发证券股份有限公司；2022 年 1 月 27 日，彭劲雄质押 54.5000 万股股票给广发证券股份有限公司。
	2022/7/2	梦百合	股权质押	2022 年 6 月 30 日，倪张根将质押给广发证券股份有限公司的 399.7500 万股股票解押；2022 年 6 月 30 日，倪张根将质押给广发证券股份有限公司的 907.4000 万股股票解押；2022 年 6 月 30 日，倪张根将质押给五矿证券有限公司的 220.0238 万股股票解押。
民用电工	2022/7/6	公牛集团	股权激励	15.2190 万股股权激励限售股份于 2022 年 7 月 6 日上市流通。
电子烟	2022/6/28	华宝国际	业绩预告	截止 2022 年 5 月 31 日，业绩预降，录得除税前盈利约人民币 407 百万元与去年同期相比下跌了约 27%。

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

行业新闻

- 1) 欧派旗下欧铂尼进军定制家居。近日，欧铂尼首套全屋定制产品下线仪式在欧派家居集团清远基地举行，欧铂尼第一套柜类定制家居下线了。这标志着欧铂尼由专业门类（门墙）到专业门墙柜全屋定制的全新升级，成就全新的欧派集团旗下专业门墙柜品牌。据悉，欧铂尼门墙柜具一体化系统解决方案，彻底打破传统立面装修的界限，实现门、墙、柜、家具家配一站式全屋配齐的完美融合，真正做到家居空间价值最大化、风格一致化、功能齐全化。全屋定制已经进入了白热化的竞争阶段，已经形成一极四强的竞争格局，跨界品牌仍然来势汹汹，成品家居、木门、地板、卫浴等等家居建材关联行业都在大手笔入围。欧铂尼定制家居推出，也是行业高度内卷的体现，对于欧派而言，多品牌推出难免会出现“相互打架”的局面，对行业而言，则又增加了一个非常强劲竞争对手。欧铂尼的进入，相信会给行业带来更深层次的变化。
- 2) 林氏木业新品牌“林氏睡眠”亮相。近日，林氏木业宣布，首家布局睡眠板块的垂类门店即将在企业总部揭开神秘面纱。同时，林氏木业旗下全新品牌——林氏睡眠正式对外亮相。区别于其他品牌在垂直领域覆盖多而全的销售模式，林氏睡眠更聚焦为年轻人研究和创造舒适的睡眠空间氛围和场景。首批睡眠门店（四家）将于 8 月初开业。
- 3) 2022 中国建博会（广州）于 7 月 8 日盛大开幕。本届展会以“建装理想家，服务新格局”为主题，超过 1200 家企业参展，展览面积 30 万平方米，继续稳居大家居建装行业全球第一展。作为会展业的“国家队”，中国建博会（广

州)是大家居建装行业全球第一展,是行业“冠军企业首秀平台”、“行业招商第一平台”、“创新思想首发平台”,以行业“设计生态圈”助力大家居建装行业实现高质量发展。本届展会,展出题材涵盖大家居建装行业全产业链,来自全国 22 个省(市/自治区)的超过 1200 家品牌企业参展。

- 4) “赋能、聚势、亿起同行”,欧派家居提出品质整装“千城千亿计划”。7 月 9 日,由全国工商联家具装饰业商会与中国建博会(广州)共同主办,欧派厨卫&欧派衣柜协办的首届中国整装高质量发展交流会暨欧派厨卫&欧派衣柜品质整装“千城千亿计划”发布会正式举办。发布会上欧派厨卫&欧派衣柜首发品质整装“千城千亿计划”,欧派衣柜提出 3.0 整装模式——产品化整装,以“一站式搞定高颜值整家”解决整家定制痛点,欧派厨卫重磅首发“健康品质整装普惠套餐”9999 元,以高颜定制整装 6 大赋能和 5+5 合作战略携手友商,共同为整装家居“赋能、聚势、亿起同行”。
- 5) “菲”凡启航,“窗”见未来,祝贺索菲亚门窗全国首发。7 月 9 日,借着中国建博会(广州)举办的契机,有着 41 年定制经验的索菲亚,隆重举办“菲”凡启航,“窗”见未来-2022 索菲亚门窗全国首发战略峰会,正式发布“索菲亚门窗”品牌,为“多品牌、全品类、全渠道”的大家居战略“添砖加瓦”,站在百亿的起点上,再启发展新征程。

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
2022/7/1	建材行业	工信部等六部门明确建材行业节能提效改造升级重点方向	6月29日，工业和信息化部等六部门发布工业能效提升行动计划。行动计划明确，推进重点行业节能提效改造升级。建材行业节能提效改造升级重点方向为：加强全氧、富氧、电熔等工业窑炉节能降耗技术应用，实施建筑卫生陶瓷等生产线上节能技术综合改造，推广陶瓷干法制粉等。加快推进终端用能电气化、低碳化。在建材等重点行业推广电炉钢、电锅炉、电窑炉、电加热、高温热泵、大功率电热储能锅炉等替代工艺技术装备，扩大电气化终端用能设备使用比例。
2022/7/1	家居行业	2022上半年95家上市家居企业：市值合计破1.4万亿，超七成缩水	截止2022年6月30日股市收盘，搜狐焦点家居针对95家上市建材家居企业，包括卖场、木门、家具、定制、地板、家装、照明、瓷砖、卫浴、厨电等细分行业在内，分别从市值和股价两个维度进行分析。从每股股价看，65家上涨，9家持平，21家下跌，其中，尚品宅配涨幅最大为8.59%，梁志天设计集团下跌最大为12.07%。而每股股价前四位，由公牛集团、欧派家居、坚朗五金、三棵树占据，且均超过100元/股。从市值增幅来看，超7成企业下降，仅23家企业上涨，其中索菲亚、好太太、江山欧派等均有10%以上的增长，东易日盛、名雕股份等部分装企也有所上涨。从市值看，过千亿元的企业仅海尔智家和东方雨虹两家，有23家过百亿元。而公牛集团从年初截止6月30日，缩水7.05%至919.27亿元，而齐屹科技缩水最大为52.66%。
2022/7/1	家居行业	海关总署进一步助企纾困降低外贸企业成本	“海关发布”微信公众号发布消息，为落实党中央、国务院关于加大力度稳住经济大盘的决策部署，海关总署出台措施，进一步助企纾困降低成本。对于因疫情导致经营困难，无法按期缴纳税款并在规定期限内补缴税款的，可以减免滞纳金。取消企业办理退运货物免征关税和进口环节税专门申请的第三方检测要求。免除企业办理进境水果检疫许可证提供存放场所证明材料。简化进口涂料检验要求，不再核查《涂料备案证书》。调整优化进口原油、煤炭的检验要求。
2022/7/1	居然之家	居然之家与360集团战略合作，打造“数字未来”新标杆	6月27日，居然之家与三六零旗下360政企安全集团在360集团总部举行战略签约仪式，居然之家集团执行总裁王宁与360集团COO兼政企安全集团CEO叶健代表双方签约。双方达成合作后，360集团将发挥自身在数字化方面的优势，为居然之家本身的安全和供应链安全提供保障的同时，还将基于N世界打造元宇宙，帮助居然之家建设门店地图，举办线上发布会和培训，通过打造CRM系统沉淀私域流量等，助力居然之家把握数字化转型新机遇。此外，双方还将在置业置家、会员服务、品牌和宣传推广等领域全面开展合作。
2022/7/4	家居行业	“智领未来·中国智能睡眠展”将于7.17中国家居博览会广州再启航	2022年7月17日，“智领未来·中国智能睡眠展”第二届将在广交会展馆A区1.1号馆A10重磅呈现。五大家居新风潮、智能睡眠再启航。
2022/7/4	家居行业	2022中国建博会（广州）“不止‘原创’”设计馆亮相	产业创新融合大戏开启，2022中国建博会（广州）“不止‘原创’”设计馆联手材料美学馆，大力推动设计与产业的深度融合，以“设计”为抓手，顺应“整装”趋势，亮相在中国建博会（广州）D区18.1馆，引领行业创新。
2022/7/4	居然之家	居然之家副总裁兼新零售营销管理中心总监辞职	居然之家发布公告称，公司董事会于近日收到公司副总裁兼新零售营销管理中心总监李选选的辞职报告。李选选因个人原因申请辞去公司副总裁及新零售营销管理中心总监职务，辞职后不再担任公司高级管理人员职务。根据《公司法》《公司章程》等规定，其辞职报告自送达董事会之日起生效，李选选的职务变动不会影响公司相关工作的开展和日常经营管理。
2022/7/4	地产行业	深圳上半年二手房成交不足万套	根据深圳官方平台数据统计，2022年上半年，深圳二手房仅成交9965套，同比大跌近65%，录得2007年以来最差表现，比2008年上半年还要少52%。
2022/7/5	家具行业	中国（赣州）第九届家具产业博览会开幕	6月29日至7月5日，中国（赣州）第九届家具产业博览会在南康区举行。开幕式上，签约项目18个，总金额338亿元。本届家博会呈现“一展两馆”，家居美学馆展示国内外品牌家具，是整装大家居一站式中心；会展中心展示南康品牌家具，是“百城千店”的母店。同时，突出展示数字经济的运用，重磅推出家居元宇宙、虚拟数字人、虚拟直播间、数字云货架。
2022/7/5	地产行业	上半年仅有8家房企销售额过千亿	据澎湃新闻报道，克而瑞地产研究中心发布的数据显示，2022年上半年中国房地产企业中，碧桂园以销售额2469.9亿元排名第一，保利发展销售额2102亿元排名第二，第三名为万科，销售额2096亿元。以销售额TOP10开发商的销售情况来看，2022年上半年销售额过千亿的开发商仅有8家，这8家的销售额累计约为12574亿元。
2022/7/5	梦百合	梦百合注册资本变更为4.85亿元，董事会席位减至7人	梦百合公告，公司总股本由4.87亿股变更为4.85亿股，注册资本由4.87亿元变更为4.85亿元；为完善和优化公司治理结构，同意公司将董事会席位由9人减至7人，其中独立董事3人。据公告，梦百合法定代表人为倪张根，经营范围包括研究、开发家居材料；功能性家居用品设计等。
2022/7/5	欧派家居	欧派旗下欧铂尼进军定制家居	近日，欧铂尼首套全屋定制产品下线仪式在欧派家居集团清远基地举行，欧铂尼第一套柜类定制家居下线了。这标志着欧铂尼由专业门类（门墙）到专业门墙柜全屋定制的全新升级，成就全新的欧派集团旗下专业门墙柜品牌。据悉，欧铂尼门墙柜具一体化系统解决方案，彻底打破传统立面装修的界限，实现门、墙、柜、家具家配一站式全屋配齐的完美融合，真正做到家居空间价值最大化、风格一致化、功能齐全化。全屋定制已经进入了白热化的竞争阶段，已经形成一极四强的竞争格局，跨界品牌仍然来势汹汹，成品家居、木门、地板、卫浴等等家居建材关联行业都在大手笔入围。欧铂尼定制家居推出，也是行业高度内卷的体现，对于欧派而言，多品牌推出难免会出现“相互打架”的局面，对行业而言，则又增加了一个非常强劲的对手。欧铂尼的进入，相信会给行业带来更深层次的变化。
2022/7/6	家具行业	五部门发文：家具、家装材料等产业数字化迎来利好	近日，工信部等五部门连续发文，家具、家装材料等产业迎来新机遇。6月17日，《关于推动轻工高质量发展指导意见》提出5项重点任务，多次提及要推动家具家电、陶瓷砖、五金制品、照明电器等产业发展。7月2日，《数字化助力消费品工业“三品”行动方案》提出了数字化助力“增品种”“提品质”“创品牌”三方面重点任务。“增品种”方面，要围绕养老、家居等民生需求，大力发展“互联网+消费品”；“提品质”方面，在家用电器、家具、家装材料等行业，加快培育智能制造示范工厂。
2022/7/6	居然之家	居然之家“洞见”小程序上线	居然之家官方招聘平台“洞见”已正式上线，海量岗位招聘信息已陆续发放。洞见的上线，将为居然之家体系内外的工厂和经销商伙伴赋能，打造成符合家居行业特点的商家导购员的数字化人力资源服务平台。目前居然之家全国开业门店数量466家，预估商家数量约14万、导购员人数约30万，预计年招聘需求为12万人。
2022/7/7	地产行业	6月百城土地成交金额同比下降33%	6月份，全国100个城市土地（含住宅、商住、商办用地）成交金额为4015亿元，环比增长为141%，同比下降33%。今年上半年全国百城土地成交金额为11300亿元，相比去年下半年下降了50%，相比去年上半年下降了55%。

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
2022/7/7	家居行业	贝壳发布 2022 家装消费趋势报告：一站式整装成新潮流	7月7日，贝壳研究院发布了《2022 家装消费趋势调查报告》。报告指出，装修中消费者最担心的问题集中在材料、产品问题上（48.5%）；其次消费者还对装修工艺差（21.2%）、计划外增项（11.3%）、逾期未完工（10.5%）和售后维保服务差（7.7%）也有不同程度的担忧。报告还指出，当年轻化人群因工作等原因缺乏时间和精力去持续关注家装流程，因此往往会选择一站式“整装服务”，尤其在高线级城市，制定专业、省心、性价比更高的一站式整装已逐渐成为主要趋势。
2022/7/7	林氏木业	林氏木业新品牌“林氏睡眠”亮相	近日，林氏木业宣布，首家布局睡眠板块的垂类门店即将在企业总部揭开神秘面纱。同时，林氏木业旗下全新品牌——林氏睡眠正式对外亮相。区别于其他品牌在垂直领域覆盖多而全的销售模式，林氏睡眠更聚焦为年轻人研究和创造舒适的睡眠空间氛围和场景。首批睡眠门店（四家）将于8月初开业。
2022/7/7	慕思	慕思股份华东生产线项目达产后预计增加收入 27 亿元	近日，慕思股份在互动平台表示，公司募投项目“华东健康寝具生产线建设项目”建设期预计为 2 年，全面达产后公司将新增床垫产能 95 万张、床架产能 15 万套。据估计，达产后预计增加收入 27 亿元。
2022/7/7	居然之家	居然之家联合泰康在线推出“居家保”	居然之家&泰康在线“居家保”保险签约仪式暨保险产品上线发布会在北京泰康大厦举行。居然之家和泰康在线合作打造的保险产品“居家保”正式发布。据了解，居家保是一款面向家装家居行业的售后服务保险产品，产品上线后将随销售订单由商家统一为消费者进行投保，由泰康承保，由居然之家旗下的后家装产业数字化服务平台——居然海星承接服务。保险包括产品质量保险和产品责任保险，涉及居然之家卖场所有品类的销售订单。
2022/7/7	红星美凯龙	红星美凯龙转让天津公司 100% 股权	红星美凯龙家居集团股份有限公司转让天津红星美凯龙世贸家居有限公司 100% 股权，天津舒懋企业管理有限公司接管。于股权变更前，天津红星美凯龙由红星美凯龙 100% 持股；于股权变更后，天津红星美凯龙由天津舒懋企业 100% 持股。天津红星美凯龙成立于 2013 年 9 月，法定代表人为卢娜，注册资本为 2 亿元，经营范围含家居用品销售；建筑材料销售；家用电器销售等。
2022/7/8	家居行业	2022 中国建博会（广州）盛大开幕	2022 中国建博会（广州）于 7 月 8 日盛大开幕。本届展会以“建筑理想家，服务新格局”为主题，超过 1200 家企业参展，展览面积 30 万平方米，继续稳居大家居建筑行业全球第一展。
2022/7/9	索菲亚	索菲亚副总经理杨鑫辞职	索菲亚发布公告称，公司董事会收到公司副总经理杨鑫的书面辞职申请，杨鑫因个人原因向公司董事会申请辞去公司副总经理职务。杨鑫辞职后，将不再担任公司任何职务。索菲亚表示，公司六大事业部在营销体系及经销商运营等方面都有稳健的运营基础和机制。杨鑫因个人原因离职不会对索菲亚零售事业部及公司经营造成影响，索菲亚零售事业部营销及经销商体系按现有管理机制稳定运营。
2022/7/9	尚品宅配	尚品宅配与立林科技达成战略合作	近日，尚品宅配与立林科技举行战略合作签约仪式。尚品宅配与立林科技此次合作，将依托各自雄厚的技术基础、强大的供应链生态、健全的客户服务体系，致力于为消费者打造全屋定制+智能家居的一体化体验式消费场景，提供一站式高效智慧空间解决方案。
2022/7/9	顾家家居	顾家家居为顾家梅林提供不超过 7000 万元担保	顾家家居股份有限公司发布关于公司为全资子公司提供担保的公告。公告显示，顾家家居全资子公司浙江顾家梅林家居有限公司因经营发展需要，于 2022 年 7 月 6 日与中国民生银行股份有限公司杭州分行签署了《综合授信合同》，向民生银行申请综合授信额度不超过人民币 7000 万元的授信业务，实际授信额度使用将在该授信范围内视资金需求开展。
2022/7/9	欧派家居	“赋能、聚势、亿起同行”，欧派家居提出品质整装“千城千亿计划”	7月9日，由全国工商联家具装饰业商会与中国建博会（广州）共同主办，欧派厨卫&欧派衣柜协办的首届中国整装高质量发展交流会暨欧派厨卫&欧派衣柜品质整装“千城千亿计划”发布会正式举办。发布会上欧派厨卫&欧派衣柜首发品质整装“千城千亿计划”，欧派衣柜提出 3.0 整装模式——产品化整装，以“一站式搞定高颜值整装”解决整装定制痛点，欧派厨卫重磅首发“健康品质整装普惠套餐”9999 元，以高颜定制整装 6 大赋能和 5+5 合作战略携手友商，共同为整装家居“赋能、聚势、亿起同行”。
2022/7/9	索菲亚	“菲”凡启航，“窗”见未来，祝贺索菲亚门窗全国首发	7月9日，借着中国建博会（广州）举办的契机，有着 41 年定制经验的索菲亚，隆重举办“菲”凡启航，“窗”见未来-2022 索菲亚门窗全国首发战略峰会，正式发布“索菲亚门窗”品牌，为“多品牌、全品类、全渠道”的大家居战略“添砖加瓦”，站在百亿的起点上，再启发展新征程。

资料来源：品牌官网，国信证券经济研究所整理

投资建议：看好疫后及宽松地产政策下，行业基本面探底后回弹

5 月零售额降幅收窄，6 月以来复苏趋势显著，伴随房地产宽松政策陆续下达、商品房销售回暖，家居消费需求反弹可期。疫情对生产、物流影响也逐步减轻，企业盈利修复向好。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风险趋稳后估值回升的机会，重点推荐欧派家居、索菲亚、志邦家居，另外建议关注顾家家居、喜临门、敏华控股、尚品宅配、江山欧派；
- 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	135.29	4.40	5.18	6.17	30.7	26.1	21.9	5.7
002572	索菲亚	买入	24.46	0.13	1.45	1.78	188.2	16.9	13.7	4.0
603801	志邦家居	买入	24.02	1.62	1.90	2.27	14.8	12.6	10.6	2.9
300616	尚品宅配	买入	24.73	0.45	1.22	1.57	55.0	20.3	15.8	1.4
603208	江山欧派	买入	48.00	2.45	6.40	7.60	19.6	7.5	6.3	2.8
603816	顾家家居	无评级	52.55	2.65	2.53	3.09	19.8	20.8	17.0	4.1
1999	敏华控股	无评级	6.63	0.46	0.65	0.78	14.4	10.2	8.4	-
603008	喜临门	无评级	33.40	1.45	1.86	2.41	23.0	18.0	13.8	4.0
603313	梦百合	无评级	11.60	-0.57	0.81	1.26	-20.4	14.3	9.2	1.9
603818	曲美家居	无评级	8.60	0.31	0.75	1.02	27.7	11.4	8.4	2.5
000910	大亚圣象	无评级	8.68	1.09	1.21	1.36	8.0	7.2	6.4	0.8
603610	麒盛科技	无评级	12.95	1.28	1.21	1.45	10.1	10.7	9.0	1.1
301061	匠心家居	无评级	31.89	4.59	2.71	3.47	6.9	11.7	9.2	1.0
603180	金牌厨柜	无评级	27.78	2.31	2.71	3.33	12.0	10.3	8.3	1.8
603898	好莱客	无评级	10.53	0.21	1.19	1.40	50.1	8.9	7.5	1.3
002614	奥佳华	无评级	8.37	0.74	0.74	0.88	11.3	11.2	9.5	1.1
603579	荣泰健康	无评级	24.68	1.75	1.99	2.43	14.1	12.4	10.1	2.0
002078	太阳纸业	买入	11.92	1.12	1.18	1.42	10.6	10.1	8.4	1.7
2689	玖龙纸业	买入	5.70	1.51	1.18	2.11	3.8	4.8	2.7	0.6
603733	仙鹤股份	买入	27.00	1.44	2.37	2.69	18.8	11.4	10.0	3.1
000488	晨鸣纸业	无评级	5.45	0.56	0.63	0.71	9.7	8.7	7.7	0.9
2314	理文造纸	无评级	2.76	0.59	0.83	0.85	4.7	3.3	3.2	0.5
600567	山鹰纸业	无评级	2.71	0.34	0.35	0.43	8.0	7.8	6.4	0.8
600966	博汇纸业	无评级	7.47	1.29	1.14	1.32	5.8	6.6	5.7	1.4
600963	岳阳林纸	无评级	5.81	0.17	0.29	0.35	34.2	19.8	16.4	1.2
605007	五洲特纸	无评级	20.17	0.98	1.42	1.80	20.6	14.2	11.2	4.1
605377	华旺科技	无评级	18.56	1.57	1.50	1.76	11.8	12.4	10.6	2.1
6969	思摩尔国际	买入	20.01	0.89	0.88	1.13	22.6	22.7	17.8	6.2
603899	晨光股份	买入	51.35	1.65	1.90	2.37	31.2	27.0	21.6	7.7
002301	齐心集团	无评级	6.31	-0.77	0.33	0.45	-8.2	19.1	13.9	1.6
1044	恒安国际	增持	31.46	2.79	3.01	3.24	11.3	10.5	9.7	1.9
6993	蓝月亮集团	买入	5.45	0.14	0.21	0.23	38.1	26.1	23.6	3.2
3331	维达国际	无评级	17.36	1.12	1.39	1.63	15.6	12.5	10.6	2.0
002511	中顺洁柔	买入	12.17	0.45	0.93	1.02	27.0	13.1	12.0	3.3
605009	豪悦护理	无评级	37.71	2.28	2.33	2.82	16.5	16.2	13.4	2.0
003006	百亚股份	买入	11.46	0.53	0.62	0.76	21.6	18.5	15.1	4.0
301009	可靠股份	无评级	11.92	0.17	0.34	0.58	70.1	35.0	20.5	2.3
001206	依依股份	无评级	32.11	1.35	1.38	1.68	23.8	23.2	19.1	1.8
6601	朝云集团	无评级	1.91	0.07	0.22	0.27	26.3	8.7	7.2	0.9
603195	公牛集团	买入	154.82	4.63	5.53	6.45	33.4	28.0	24.0	8.7
605099	共创草坪	无评级	26.21	0.95	1.30	1.73	27.6	20.1	15.2	5.3
605299	舒华体育	无评级	11.13	0.28	0.41	0.49	39.8	26.9	22.5	3.6
603848	好太太	无评级	16.51	0.75	0.88	1.05	22.0	18.7	15.7	3.5
300729	乐歌股份	无评级	17.15	0.85	1.17	1.69	20.2	14.6	10.1	2.0
300993	玉马遮阳	无评级	12.86	1.19	0.74	0.94	10.8	17.5	13.6	1.5
002831	裕同科技	无评级	27.78	1.09	1.57	1.96	25.6	17.7	14.2	2.8
002191	劲嘉股份	无评级	9.55	0.70	0.86	1.06	13.6	11.1	9.0	1.8
002701	奥瑞金	无评级	5.13	0.37	0.39	0.44	13.9	13.3	11.7	1.7
601968	宝钢包装	无评级	8.04	0.26	0.35	0.43	30.9	23.1	18.5	2.5
0336	华宝国际	无评级	5.97	0.22	0.36	0.45	27.5	16.6	13.3	1.4

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