

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

超配

核心观点

7 月 A 股震荡下行，包装印刷板块逆势增长，家居板块明显回落。A 股 7 月上旬持续震荡，中旬回落下行后震荡维稳；港股 7 月持续下行；美股 7 月震荡上行。A 股轻工制造板块弱于上证指数；港股轻工制造指数（中信）弱于恒生指数和港股非必须性消费；美股非必须消费品强于标普、道琼斯指数。

6 月消费端零售额回暖，制造端家具制造业 PPI 小幅回暖。6 月社零同比 +3.1%。轻工子行业具体来看：文化办公用品/日用品/家具零售额 6 月分别同比 +8.9%/+4.3%/-6.6%。6 月家具制造业 PPI 同比小幅回升，造纸及纸制品业 PPI 同比持平。6 月家具出口额和纸浆纸及其制品出口额同比小幅回落。

木浆现货价格上涨，白卡纸价和瓦楞纸价下滑。截至 7 月 29 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，针叶浆较上周上涨 150 元/吨，阔叶浆上涨 200 元/吨。文化纸方面，白卡纸较上周下跌 500 元/吨；包装纸方面，箱板纸较上周持平，瓦楞纸较上周下滑 1.2%。

地产数据：6 月住宅销售面积同比降幅收窄，7 月初楼市成交骤冷，中下旬小幅回暖。6 月地产开工和竣工表现偏弱，但销售数据同比下行幅度收窄，6 月住宅销售面积同比 -21.8%，较上月 +14.8%。7 月楼市整体成交同比环比均下跌，其中前两周环比降幅较大，中下旬开始有边际回暖趋势。

线上数据：上半年住宅家具和家居用品消费表现较好，6 月重点品类销售同比增速下滑。2022 年上半年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。

二季报前瞻：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，预计部分龙头企业仍有阿尔法，预计二季度欧派家居、索菲亚、志邦家居、顾家家居、百亚股份业绩仍有正增长。

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。前十大重仓股中轻工持仓市值为 159 亿，占总市值比例环比上涨 0.24%。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。

投资建议：看好疫后消费需求回补，关注中报业绩稳健标的。6 月以来消费复苏趋势显著，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。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、顾家家居、索菲亚、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 (亿元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
603833	欧派家居	买入	119.50	727.94	5.18	6.17	23.07	19.37
603816	顾家家居	买入	45.75	376.02	2.44	2.90	18.75	15.78
002572	索菲亚	买入	17.43	159.03	1.45	1.78	12.05	9.78
603899	晨光股份	买入	44.65	413.88	1.90	2.37	23.47	18.80
002078	太阳纸业	买入	11.50	309.01	1.18	1.42	9.75	8.10
003006	百亚股份	买入	10.95	47.12	0.62	0.76	17.66	14.41

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

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（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
《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

内容目录

行情：7月A股震荡下行，包装印刷板块逆势增长，家居板块明显回落	5
相关公司7月表现分化	6
行业数据：6月消费端零售额回暖，地产销售同比下行幅度收窄	7
消费端：6月消费端零售额回暖	7
制造端：6月家具制造业PPI同比小幅回升，家具出口额和纸浆纸及其制品出口额同比小幅回落 ..	8
浆价纸价：木浆现货价格上涨，白卡纸价和瓦楞纸价下滑	9
地产数据：6月地产住宅销售面积同比下行幅度持续收窄，7月初楼市成交骤冷中旬小幅回暖	10
线上数据：上半年住宅家具和居家用品消费表现较好，6月重点品类销售同比增速下滑 ..	11
上半年重点关注品类销售情况具有显著差异	11
重点关注品类六月销售同比增速下滑	12
相关品牌六月天猫旗舰店销售情况	14
二季报及中报前瞻	14
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	15
轻工板块公司公告与行业新闻一览	17
公司公告	17
行业新闻	18
投资建议：看好疫后消费需求回补，关注中报业绩稳健标的	24
免责声明	27

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	9
图 9: 全国出口额、家具出口额、纸品出口额当月同比	9
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）	10
图 13: 箱板纸和瓦楞纸价格（元/吨）	10
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	11
图 17: 7 月各线代表城市成交面积及环比增速	11
图 18: 7 月每周楼市成交面积同比、环比增速	11
图 19: 7 月每周各线城市成交面积同比增速	11
图 20: 2022 年上半年重点品类天猫京东线上销售额和同比增速（亿元）	12
图 21: 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）	12
图 22: 住宅家具天猫京东线上销售额和同比增速（亿元）	13
图 23: 全屋定制天猫京东线上销售额和同比增速（亿元）	13
图 24: 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 25: 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	14
图 26: 前十大重仓股中轻工行业标的市值之与环比（亿元）	15
图 27: 轻工行业重仓股市值占公募基金重仓股市值比例	15

表1：轻工板块部分重点公司 2022 二季报及中报收入前瞻	15
表2：轻工板块部分重点公司 2022 二季报及中报业绩前瞻	15
表3：轻工各细分行业在公募基金前十大重仓股中的市值（亿元）	16
表4：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）	17
表5：轻工相关公司公告	18
表6：轻工行业相关新闻动态（一）	20
表7：轻工行业相关新闻动态（二）	21
表8：轻工行业相关新闻动态（三）	22
表9：轻工行业相关新闻动态（四）	23
表10：轻工行业相关新闻动态（五）	24

行情：7月A股震荡下行，包装印刷板块逆势增长，家居板块明显回落

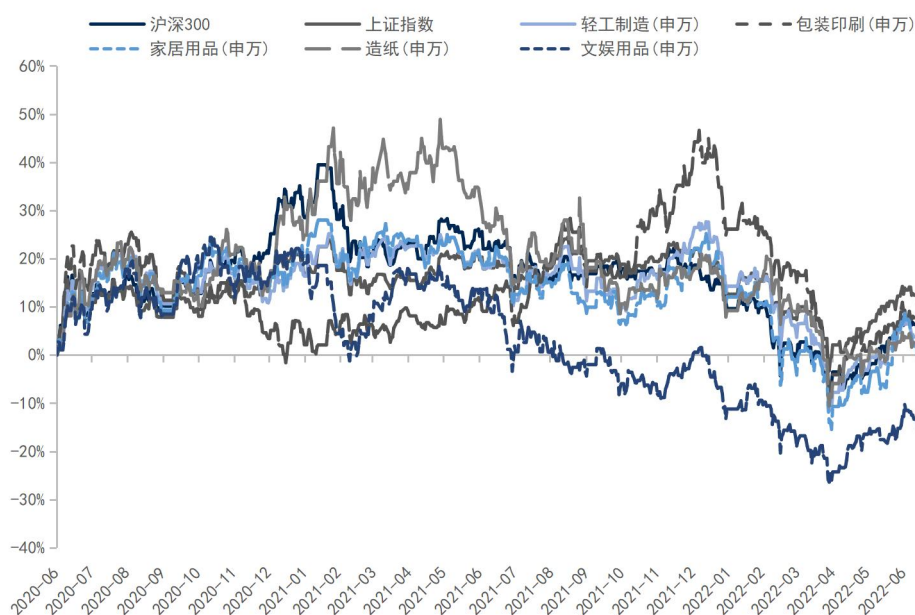
A股7月上旬持续震荡，中旬回落下行后震荡维稳；港股7月自月初持续下行；美股7月震荡上行。A股轻工制造板块弱于上证指数，但强于沪深300；港股轻工制造指数（中信）弱于恒生指数和港股非必须性消费；美股非必须消费品强于标普、道琼斯指数。

1. A股：7月沪深300、上证指数震荡下行，分别下滑7.0%和4.3%。轻工制造板块弱于上证指数，但强于沪深300，整体下滑5.6%；各细分板块中，仅包装印刷板块上涨，涨幅1.0%，造纸板块下滑0.5%，文娱用品板块下滑5.3%，家居板块下滑12.5%；

2. 港股：7月整体持续下行，恒生指数下滑7.8%；轻工制造板块弱于大盘，下滑16.4%；

3. 美股：7月整体震荡上行，琼斯工业指数和标普500分别上涨6.7%和9.1%；非必须消费品指数显著回暖，上涨18.9%；

图1：A股大盘与板块指数行情走势



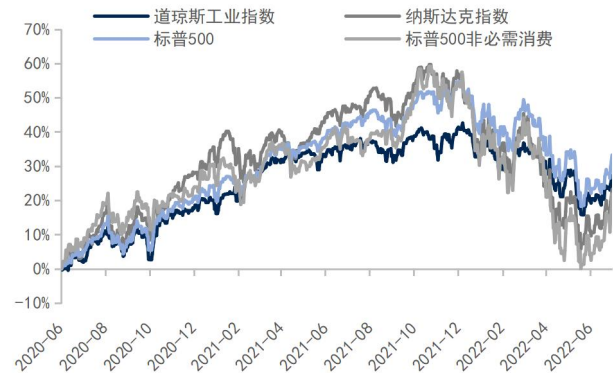
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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)	-5.6%	-4.5%	4.9%	10.1%	-11.2%	+19.7%	2,335
	801143.SI	造纸	-0.5%	0.2%	4.5%	9.8%	-5.5%	+12.5%	2,347
	801141.SI	包装印刷	1.0%	1.3%	9.5%	15.1%	+12.5%	+23.5%	2,687
	801142.SI	家居	-12.5%	-11.2%	3.0%	6.4%	-15.2%	-22.2%	2,026
	801145.SI	文娱用品	-5.3%	-2.6%	1.6%	12.1%	-4.4%	+15.6%	1,825
	000300.SH	沪深300	-7.0%	-5.7%	4.2%	3.8%	-8.6%	+15.6%	4,170
港股	000001.SH	上证指数	-4.3%	-3.2%	3.9%	6.8%	-3.2%	-10.6%	3,253
	HSGICD.HI	恒生综合行业指数-非必需性	-8.8%	-8.2%	4.9%	1.3%	-12.2%	+22.8%	2,591
	CIHK5009.WI	轻工制造HK(中信)	-16.4%	-16.9%	0.3%	0.3%	-32.2%	+43.0%	661
美股	HSI.HI	恒生指数	-7.8%	-8.4%	-2.6%	-4.4%	-14.4%	+13.9%	20,157
	DJI.GI	道琼斯工业指数	6.7%	4.8%	-1.1%	-0.4%	-5.4%	+9.6%	32,845
	IXIC.GI	纳斯达克指数	12.3%	8.8%	2.1%	0.5%	-10.0%	+20.8%	12,391
	SPX.GI	标普500	9.1%	6.6%	-0.7%	0.0%	-6.8%	+13.3%	4,130
	S5COND.SPI	标普500非必需消费	18.9%	12.3%	6.7%	0.7%	-8.5%	+20.4%	1,282

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

相关公司 7 月表现分化

1. A股方面，在大盘整体震荡的情况下，相关公司收益有所分化，其中部分公司取得显著正收益，相对沪深300表现更为强势，7月获得正收益的标的包括：梦百合（2.3%）、豪悦护理（5.5%）、宝钢包装（12.1%）、集友股份（5.6%）。
2. 港股方面，部分家清护理公司表现较好获得正收益，其中包括：恒安国际（3.0%）、维达国际（3.7%）。

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	-19.0%	-15.4%	9.7%	4.8%	-10.6%	-17.2%	120
	603816.SH	顾家家居	-18.5%	-17.6%	-0.7%	5.0%	-16.0%	-20.8%	46
	002572.SZ	索菲亚	-35.3%	-34.6%	-13.4%	-10.3%	-15.7%	-17.6%	18
	300616.SZ	尚品宅配	-19.2%	-12.2%	-6.3%	-7.6%	-37.8%	-46.0%	23
	603801.SH	志邦家居	-20.8%	-20.7%	10.4%	6.7%	-15.4%	-28.1%	21
	603180.SH	金牌厨柜	-17.4%	-15.4%	1.8%	3.1%	-18.8%	-30.8%	26
	603313.SH	梦百合	2.3%	1.6%	16.7%	23.7%	-25.7%	-29.1%	12
	603008.SH	喜临门	-18.4%	-17.2%	13.9%	27.5%	-16.7%	-23.3%	30
造纸	002078.SZ	太阳纸业	-3.0%	0.6%	-0.9%	-3.1%	7.3%	3.9%	12
	600966.SH	博汇纸业	-2.6%	-1.3%	4.7%	6.2%	-16.3%	-27.1%	8
	000488.SZ	晨鸣纸业	-2.8%	-2.1%	2.4%	3.8%	-18.2%	-24.3%	5
家清护理	002511.SZ	中顺洁柔	-10.6%	-9.1%	5.3%	7.4%	-23.8%	-32.4%	11
	301009.SZ	可靠股份	-1.0%	-0.5%	-0.7%	1.6%	-24.3%	-32.6%	12
	003006.SZ	百亚股份	-10.9%	-6.2%	5.6%	11.0%	-26.2%	-36.7%	11
	605009.SH	豪悦护理	5.5%	7.4%	18.0%	18.9%	-16.6%	-23.4%	41
包装印刷	002831.SZ	裕同科技	-7.7%	-6.5%	1.7%	11.4%	-15.8%	-18.4%	27
	601968.SH	宝钢包装	12.1%	14.5%	25.9%	49.2%	-3.7%	-16.3%	9
	002701.SZ	奥瑞金	0.1%	-0.5%	7.7%	6.8%	-13.1%	-25.7%	5
电子烟	002191.SZ	劲嘉股份	-13.6%	-13.1%	9.7%	9.4%	-43.7%	-36.6%	9
	603429.SH	集友股份	5.6%	6.3%	-2.1%	-14.7%	-15.4%	-26.5%	14
文具	603899.SH	晨光文具	-19.0%	-15.3%	-10.5%	-3.8%	-16.0%	-28.7%	45
民用电工	603195.SH	公牛集团	-4.2%	-3.7%	3.1%	3.9%	-4.0%	-11.0%	146

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	-25.9%	-24.6%	-10.3%	-15.9%	-46.6%	-48.0%	6
造纸	2689.HK	玖龙纸业	-2.4%	-4.7%	-2.6%	-5.7%	-16.7%	-21.5%	6
家清护理	1044.HK	恒安国际	3.0%	2.3%	-1.4%	4.4%	0.8%	-3.3%	38
	3331.HK	维达国际	3.7%	4.0%	9.7%	12.1%	2.4%	12.1%	21
	6993.HK	蓝月亮集团	-6.6%	-4.3%	2.3%	3.6%	-4.6%	-13.6%	6
电子烟	6969.HK	思摩尔国际	-24.8%	-26.9%	6.7%	9.0%	-44.2%	-53.8%	18
	0336.HK	华宝国际	-30.0%	-15.7%	5.4%	-1.9%	-2.8%	-70.5%	4

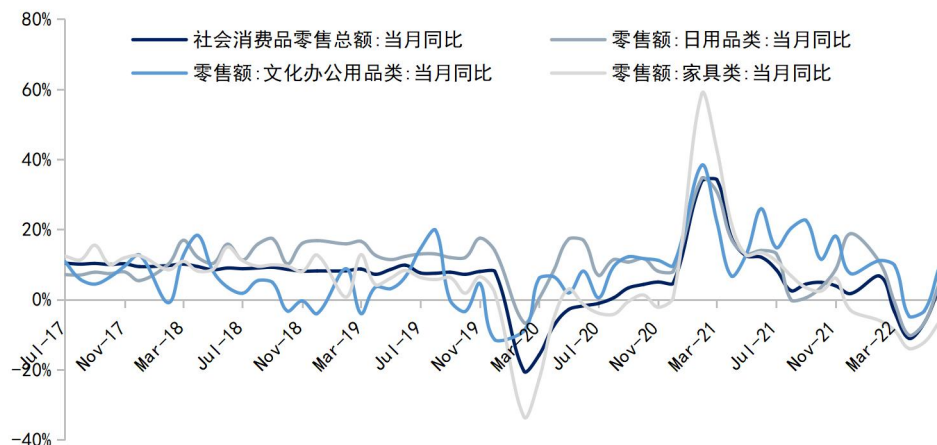
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

行业数据: 6月消费端零售额回暖, 地产销售同比下行幅度收窄

消费端: 6月消费端零售额回暖

疫后恢复加速, 零售额回暖。6月社零同比 3.1%, 较5月上漲 9.8 个百分点。轻工子行业具体来看: 文化办公用品零售额 6月同比 8.9%, 增速比5月+12.2pp; 日用品零售额 6月同比 4.3%, 增速比5月+11.0pp, 文化办公用品和日用品零售额同比增速大幅提升; 家具零售额 6月同比-6.6%, 增速比5月+5.6pp, 降幅收窄。

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



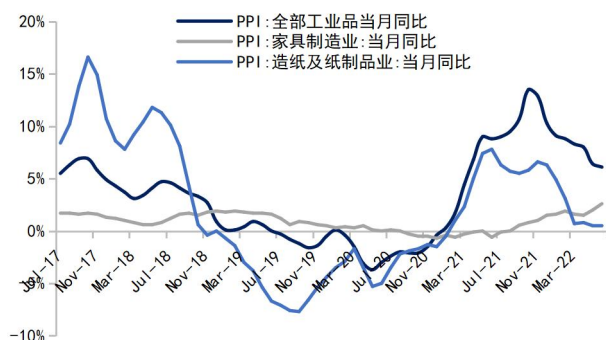
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

制造端：6月家具制造业PPI同比小幅回升，家具出口额和纸浆纸及其制品出口额同比小幅回落

6月全部工业品PPI同比小幅回落，家具制造业PPI同比小幅回升，造纸及纸制品业PPI同比持平：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；4-6月家具制造业PPI分别同比增长1.5%/2.0%/2.6%，6月增速比上月+0.6%，环比+0.1%；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。

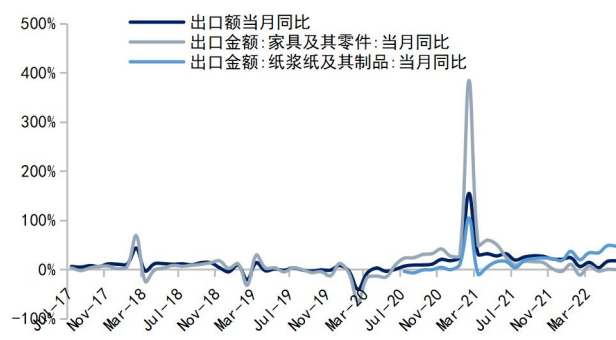
6月家具出口额和纸浆纸及其制品出口额同比小幅回落：4-6月家具及其零件出口额分别同比增长-3.0%/0.3%/-0.3%，6月增速比5月-0.6%；4-6月纸浆纸及其制品出口额分别同比增长33.9%/48.7%/47.4%，6月增速比5月-1.3%。

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：木浆现货价格上涨，白卡纸价和瓦楞纸价下滑

木浆价格仍位于高位，我国现货价格继续上涨。截至7月29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29日市场价分别为7250元/吨和6800元/吨，针叶浆较上周上涨150元/吨，阔叶浆上涨200元/吨。

文化纸方面白卡纸价格下滑。截至7月29日，本周白卡纸（250g）市场均价为6110元/吨，较上周下滑550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。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持续小幅下降。截至7月29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，较上周下滑1.2%。

图10：外盘针叶浆阔叶浆价格（美元/吨）



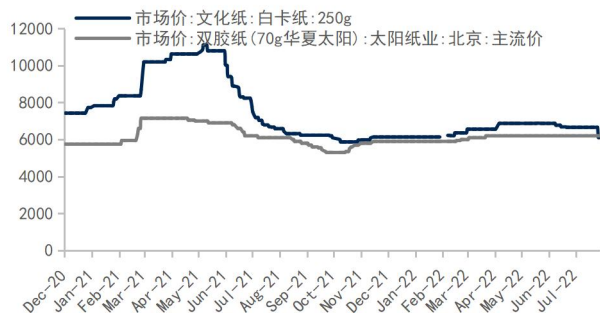
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图11：针叶浆阔叶浆现货价格（元/吨）



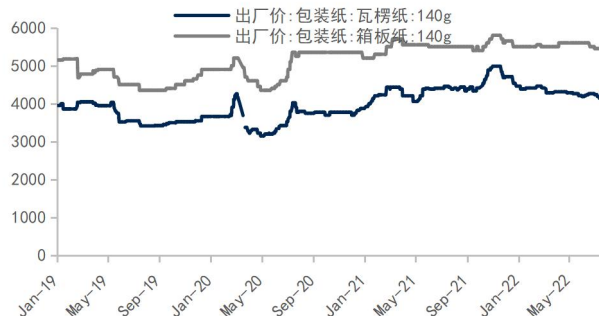
资料来源：ifind，国信证券经济研究所整理

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）

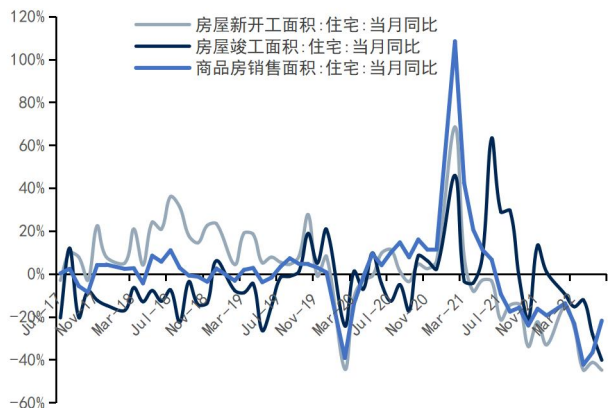


资料来源: ifind, 国信证券经济研究所整理

地产数据: 6月地产住宅销售面积同比下行幅度持续收窄, 7月初楼市成交骤冷中旬小幅回暖

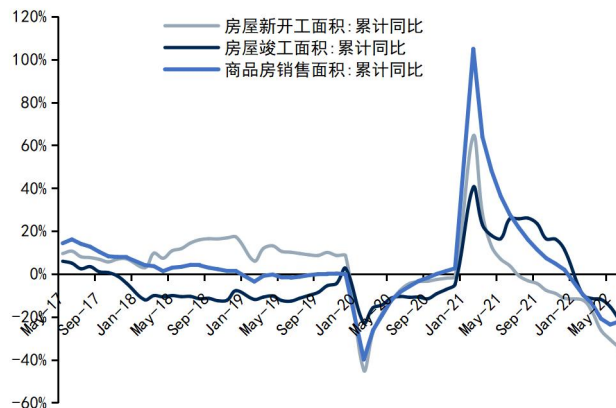
6月地产开工和竣工表现下滑, 销售表现下行幅度持续收窄。具体看当月情况: 4、5、6月住宅新开工面积分别同比增长-44.9%/-41.3%/-44.9%, 6月较5月降幅扩大3.6pp; 4、5、6月住宅竣工面积分别同比增长-12.2%/-28.3%/-40.2%, 6月较5月降幅扩大12.0pp; 4、5、6月住宅销售面积分别同比增长-42.4%/-36.6%/-21.8%, 6月较5月+14.8pp。

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

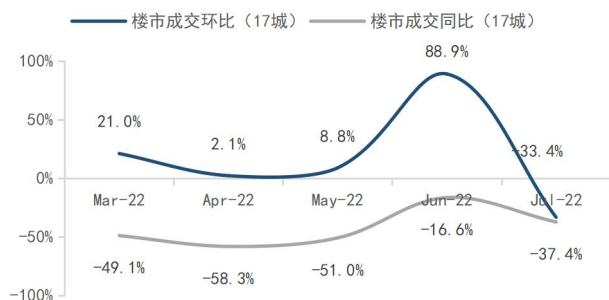
图15: 房地产开发、销售面积累计同比增速



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

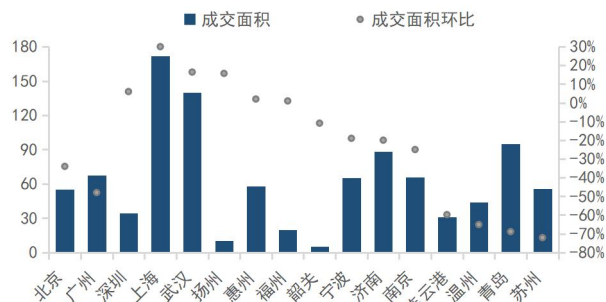
7月楼市整体成交同环比均下跌, 二线城市环比降幅较大。根据中指研究院数据: 5、6、7月楼市成交面积分别同比-51.0%/-16.6%/-37.4%, 环比+8.8%/+88.9%/-33.4%, 7月整体成交环比下跌, 同比持续下降。其中, 一线城市成交量整体环比下跌12.9%, 广州降幅最大, 为48%, 上海受疫情后复工影响, 楼市成交明显回暖, 成交面积环比+30%, 同比+23%; 二线城市成交量环比下跌45.8%, 苏州降幅最大, 为72.1%; 三线城市成交量环比下跌27.9%, 连云港降幅最大, 为59.8%。具体看7月每周楼市成交情况, 7月初楼市成交骤冷, 前两周同环比下降明显, 后两周边际回暖。7月第一周、第二周、第三周楼市成交面积分别同比-47.0%/-48.2%/-38.2%, 环比-55.9%/-18.0%/5.8%。

图16: 楼市月度成交面积同比、环比增速



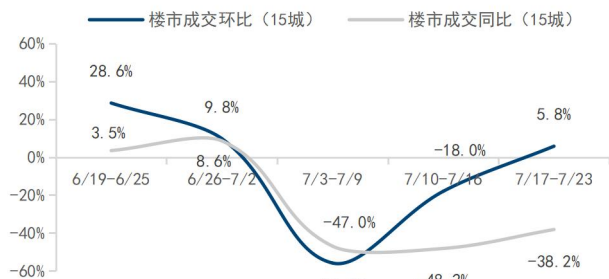
资料来源: 中指研究院, 国信证券经济研究所整理

图17: 7月各线城市代表城市成交面积及环比增速



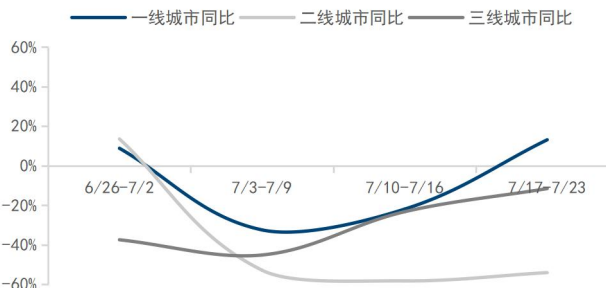
资料来源: 中指研究院, 国信证券经济研究所整理

图18: 7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: 7月每周各线城市成交面积同比增速



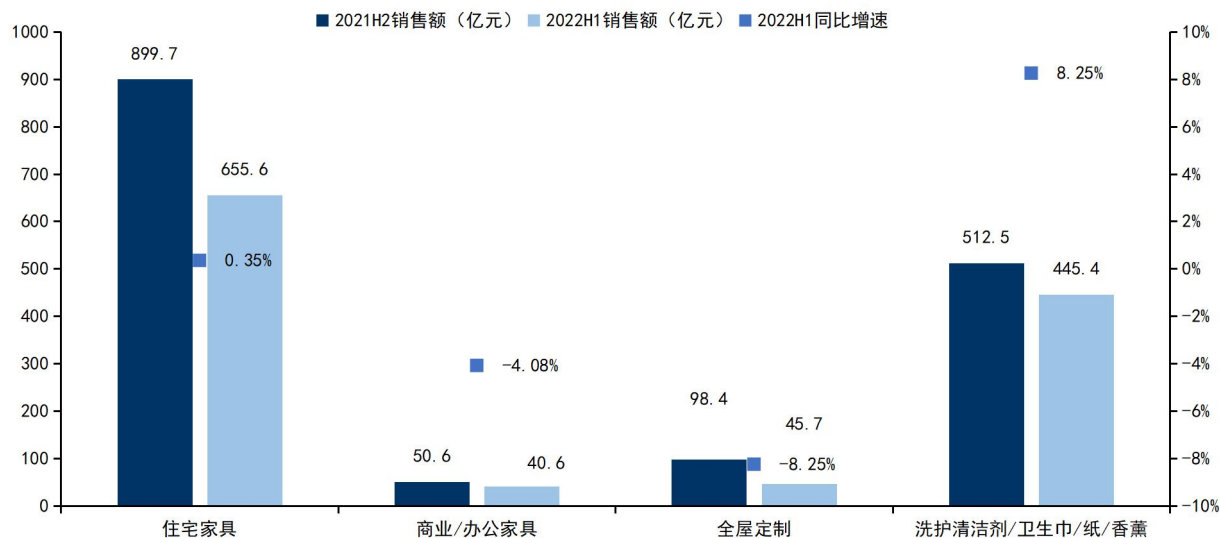
资料来源: 中指研究院, 国信证券经济研究所整理

线上数据: 上半年住宅家具和居家用品消费表现较好, 6月重点品类销售同比增速下滑

上半年重点关注品类销售情况具有显著差异

2022年上半年住宅家具和洗护清洁剂/卫生巾/纸/香薰品类整体表现较好, 商业/办公家具和全屋定制品类表现较差。住宅家具品类上半年销售额655.6亿元, 同比增长0.35%, 洗护清洁剂/卫生巾/纸/香薰品类上半年销售额445.4亿元, 同比增长8.25%, 其中5、6月销售额增长至100亿元以上; 因上半年疫情影响, 居家办公增多, 地产市场低迷, 商业/办公家具和全屋定制品类表现较差, 商业/办公家具品类上半年销售额40.6亿元, 同比下滑4.08%, 全屋定制上半年销售额45.7亿元, 同比下滑8.25%。

图20：2022 年上半年重点品类天猫京东线上销售额和同比增速（亿元）

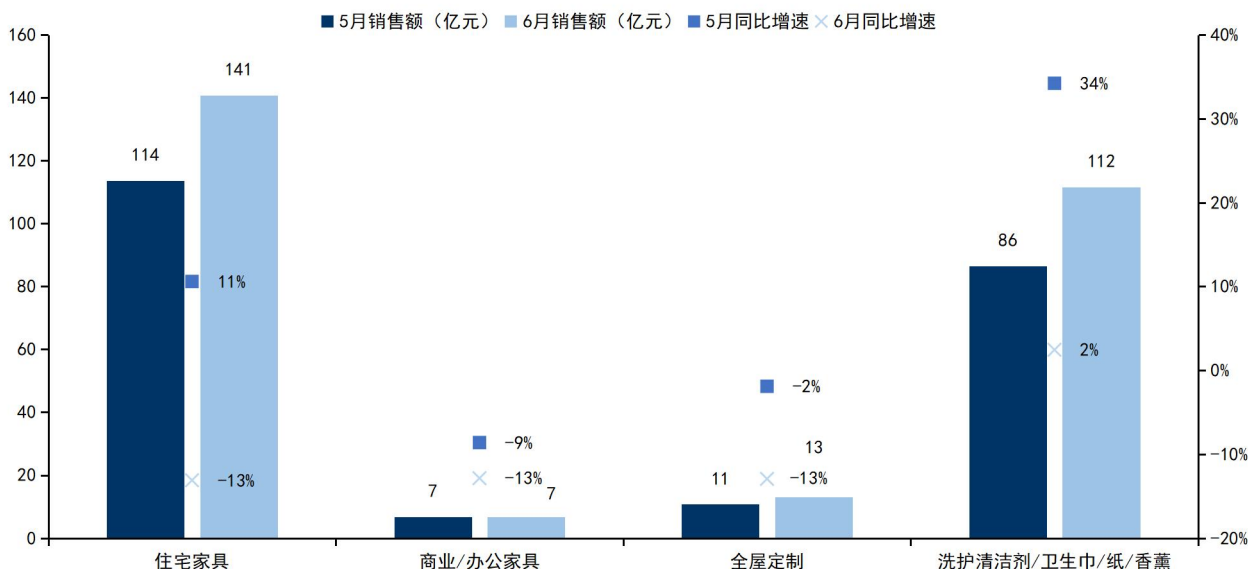


资料来源：Wind，数据威，国信证券经济研究所整理

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21：2022 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 22: 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 23: 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/香薰口径计的销售额同比+2.4%。近 3 个月线上销售额分别为 60.93/86.46/111.58 亿元，同比增速分别为+6.3%/+34.2%/+2.4%。

图24：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）

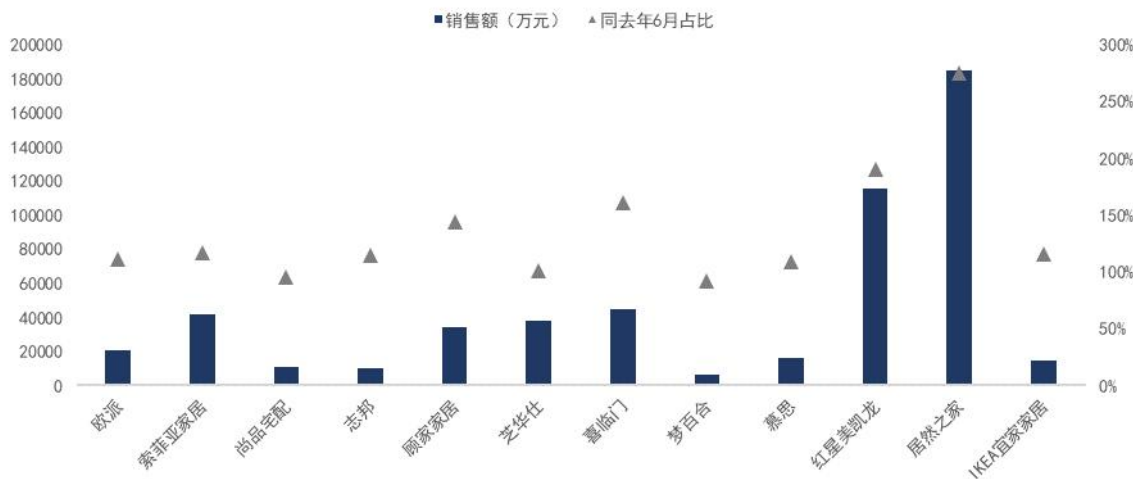


资料来源：Wind，数据威，国信证券经济研究所整理

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25：2022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

二季度报及中报前瞻

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，随六月份家居地产链的复苏，以及上海等城市陆续解封，供给需求端均有所好转。

表1：轻工板块部分重点公司 2022 二季报及中报收入前瞻

股票代码	公司名称	收盘价	最新市值	2019Q2 收入	2020Q2 收入	2021Q2 收入	2022Q2 E 收入	2022Q2 E 同比增速	2022H1E 收入	2022 H1 E 同比增速
603833.SH	欧派家居	146.2	890.5	-	35.4	49.0	52.9	8%	94.4	15%
002572.SZ	索菲亚	26.4	240.8	19.6	17.9	25.4	26.9	6%	46.9	9%
603801.SH	志邦家居	27.3	85.1	7.3	9.0	12.3	12.9	5%	20.5	7%
300616.SZ	尚品宅配	26.7	53.0	18.6	16.0	17.7	18.2	3%	29.1	-9%
603816.SH	顾家家居	56.1	460.7	25.5	25.7	42.3	45.7	8%	91.1	14%
003006.SZ	百亚股份	12.1	52.0	2.4	3.1	3.6	3.8	8%	8.2	7%
603899.SH	晨光股份	54.3	503.1	24.8	26.8	38.7	40.8	5%	83.1	8%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理预测

注：仅供参考，如无注明单位为（亿元）

表2：轻工板块部分重点公司 2022 二季报及中报业绩前瞻

股票代码	公司名称	收盘价	最新市值	2019Q2 收入	2020Q2 收入	2021Q2 收入	2022Q2 E 收入	2022Q2 E 同比增速	2022H1E 收入	2022 H1 E 同比增速
603833.SH	欧派家居	146.2	890.5	-	5.9	7.7	8.07	5%	10.6	5%
002572.SZ	索菲亚	26.4	240.8	2.8	3.6	3.3	3.4	3%	4.5	1%
603801.SH	志邦家居	27.3	85.1	0.8	1.0	1.0	1.0	3%	1.6	2%
300616.SZ	尚品宅配	26.7	53.0	1.9	0.3	0.3	0.3	0%	(0.7)	-254%
603816.SH	顾家家居	56.1	460.7	2.6	2.7	3.9	4.3	10%	8.7	13%
003006.SZ	百亚股份	12.1	52.0	0.3	0.3	0.5	0.6	6%	1.1	-16%
603899.SH	晨光股份	54.3	503.1	2.1	2.3	3.4	2.3	-33%	5.0	-25%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理预测

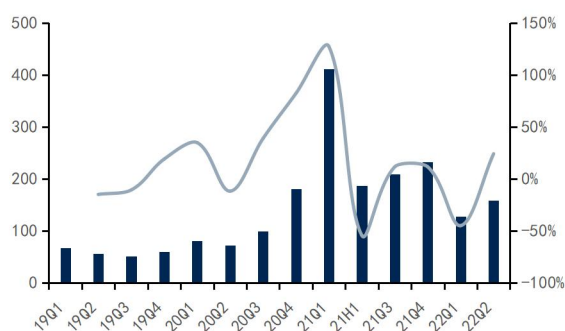
注：仅供参考，如无注明单位为（亿元）

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。

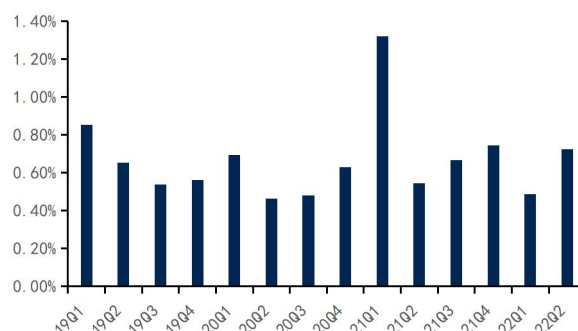
截至 2022 年二季度末，公募基金前十大重仓股中轻工行业持仓市值为 159 亿，占公募基金前十大重仓股总市值比例为 0.73%，较 2022 年一季度末上涨 0.24%。

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3：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4：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) 7月博汇纸业、晨鸣纸业、梦百合、思摩尔国际、华宝国际相继发布中季报预告；
- 2) 晨鸣纸业、梦百合、喜临门、尚品宅配、志邦家居、劲嘉股份发布股权质押相关公告；
- 3) 劲嘉股份发布违规处罚相关公告。

表5: 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	2022/7/13	晨鸣纸业	股权质押	2022年7月8日,晨鸣控股有限公司将质押给开源证券股份有限公司的3008.0000万股股票解押;
	2022/7/13	晨鸣纸业	股权质押	2022年7月8日,晨鸣控股有限公司将质押给开源证券股份有限公司的844.0000万股股票解押。
	2022/7/15	博汇纸业	业绩预告	2022年7月11日,晨鸣控股有限公司质押3262.0000万股股票给开源证券股份有限公司;2021年7月12日,晨鸣控股有限公司质押1475.0000万股股票给中泰证券股份有限公司。
	2022/7/16	晨鸣纸业	业绩预告	预计2022年1月1日到2022年6月30日业绩:净利润41292.98万元至46049.21万元,下降幅度为72.73%至69.59%,上年同期业绩:净利润151413.34万元,基本每股收益1.1383元。
	2022/7/26	晨鸣纸业	股权质押	预计2022-01-01到2022-06-30业绩:净利润21000万元至27000万元,下降幅度为89.6%至86.6%,基本每股收益0.057元至0.078元;上年同期业绩:净利润202110万元,基本每股收益0.604元;
	2022/7/29	晨鸣纸业	股权质押	2022年7月22日,晨鸣控股有限公司续作质押2667.0000万股股票给中航证券有限公司。2022年7月22日,晨鸣控股有限公司将质押给中航证券有限公司的2898.0000万股股票解押。
家居	2022/7/2	梦百合	股权质押	2022年7月27日,晨鸣控股有限公司质押4050.0000万股股票给西部证券股份有限公司。
	2022/7/13	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,倪张根将质押给五矿证券有限公司的220.0238万股股票解押。
	2022/7/15	梦百合	业绩预告	2022年7月8日,倪张根将质押给中国进出口银行江苏省分行的650.0000万股股票解押。
	2022/7/19	喜临门	股权质押	预计2022年1月1日到2022年6月30日业绩:净利润7000万元至10000万元,增长幅度为694%至1034%,上年同期业绩:净利润881.57万元,基本每股收益0.02元。
	2022/7/27	尚品宅配	股权质押	2022年7月15日,绍兴市越城区华瀚股权投资合伙企业(有限合伙)质押1200.0000万股股票给渤海银行股份有限公司绍兴分行。
	2022/7/30	志邦家居	股权质押	2022年7月25日,周淑毅质押40.0000万股股票给广发证券股份有限公司;2022年7月25日,周淑毅质押40.0000万股股票给广发证券股份有限公司;2022年7月26日,李连柱质押40.0000万股股票给广发证券股份有限公司;2022年7月26日,李连柱质押40.0000万股股票给广发证券股份有限公司。
电子烟	2022/7/30	志邦家居	股权质押	2022年7月26日,许帮顺质押802.0000万股股票给国元证券股份有限公司。
	2022/7/15	思摩尔国际	业绩预告	2022年7月28日,许帮顺将质押给国元证券股份有限公司的735.6600万股股票解押。
	2022/7/23	劲嘉股份	违规处罚	截止2022年6月30日,业绩大幅下降,录得溢利人民币1,322.4百万元,减少约46.0%至54.1%。
	2022/7/26	劲嘉股份	股权质押	处理人:中国证券监督管理委员会深圳监管局,处罚对象:本公司、董事、总经理侯旭东,违规类型:未及时披露公司重大事项,违规行为:公司实际控制人、董事长乔鲁予于2022年3月31日被纪检监察机关采取留置措施。公司董事、总经理侯旭东于2022年4月1日签收相关通知书后,未及时向公司董事会报告,导致公司直至2022年4月15日才披露上述事项。公司上述行为违反了《上市公司信息披露管理办法》(证监会令第182号,下同)第三条第一款、第二十二第二款第十七项的规定。侯旭东未按照《上市公司信息披露管理办法》第四条、第三十三条第一款的规定履行相应义务,对上述行为负有主要责任。
	2022/7/29	华宝国际	业绩预告	2022年7月22日,深圳市劲嘉创业投资有限公司质押200.0000万股股票给中国工商银行股份有限公司深圳福永支行;2022年7月22日,深圳市劲嘉创业投资有限公司质押300.0000万股股票给中国工商银行股份有限公司深圳福永支行。
				截止2022年6月30日,业绩预亏,录得税前亏损介乎约人民币0.64亿元至人民币1.35亿元。

资料来源:wind,国信证券经济研究所整理

行业新闻

- 1) 欧派厨卫&欧派衣柜共启“千城千亿”大计。7月9日,“赋能·聚势·亿启同行”——2022“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”发布会圆满落幕。本次大会旨在探讨整装行业的现状与趋势,以及整装产业链变革和商业模式创新等焦点问题,引领整装的高质量发展。同期发布的欧派厨卫&欧派衣柜品质整装“千城千亿计划”,则旨在通过头部装企和头部定制家居企业的躬行践履,引领泛家居全供应链上下游企业强强携手、相互赋能,在加快“整装化”转型的同时,共启“千亿大计”,共赢“万亿市场”。发布会上欧派衣柜提出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”。
- 2) “索菲亚门窗”全国首发,精细布局大家居战略。7月9日,在中国建博会(广州)上,索菲亚正式对外发布了“索菲亚门窗”品牌,创新性的推出了“门

墙窗”一体化整体解决方案，开创了门窗行业从卖“单品”到卖“生活方式”的全新商业模式转变。据悉，索菲亚“门墙窗”将从“软件、产品、门店”三大引擎入手，适配出各种业务场景的产品模式，覆盖阳台、入户、主卧次卧书房、厨房、客餐厅、卫浴等多个家居空间。

- 3) 第24届中国建博会（广州）圆满闭幕。第24届中国建博会（广州）于7月11日圆满落下帷幕。本届展会以“建装理想家，服务新格局”为主题，展览面积达30万平方米，吸引了来自全国22个省（市、自治区）的超1200家企业参展，展会期间举办各类高端会议论坛活动超80场，到会有商业价值的高质量专业观众达120865人，规模继续稳居大家居建装行业全球第一展，也是年度迄今为止广州乃至全国最大的线下实体展会，连续三年成为我国会展业年度重启和推动行业复工复产复商复市的风向标，为促进行业发展注入了澎湃动能。
- 4) 梦百合预计2022上半年净利润最高增1034%至1亿元。梦百合家居科技股份有限公司发布2022年半年度业绩预增公告。公告显示，预计梦百合2022年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为7000万元至1亿元，与上年同期相比，将增加6118万元至9118万元，同比增加694%至1034%。预计梦百合2022年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为5000万元至7000万元，与上年同期相比，将增加8816万元至1.08亿元，同比增加231%至283%。
- 5) 刘怀涛重返索菲亚任总裁助理，刘志超接盘杨鑫负责零售事业部。7月11日消息，索菲亚宣布刘志超先生加入并担任索菲亚零售事业部高级总经理，全面负责索菲亚零售事业部的运营和日常管理工作，直接向集团总裁王兵先生汇报。而不久前，索菲亚公告副总经理杨鑫离职，刘志超本次任职是接棒杨鑫此前的职务。另外有消息称，刘怀涛重返索菲亚任总裁助理。
- 6) 志邦家居正式进军定制卫浴。近日，志邦家居多款定制卫浴产品正式发布。通过卫浴新品类的拓展，志邦家居将“整家”延伸到卫浴空间。此前，志邦家居主营业务是整体橱柜、定制衣柜等定制家具产品的设计、研发、生产、销售和安装服务，产品包括整体厨房、全屋定制、定制木门/墙板、成品配套等家居品类。时隔两年，志邦家居携多款定制卫浴新品亮相广州建博会，包括圆舞曲、星爵、圣卡罗、珊瑚海、莫洛亚等系列。可以预见，卫浴空间将可能成为志邦下一个聚焦点，志邦家居正在将“整”的概念继续拓展到卫浴空间。

表6：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	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	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。
2022/7/5	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，《关于推动轻工业高质量发展的指导意见》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“洞员”小程序上线	居然之家官方招聘平台“洞员”已正式上线，海量岗位招聘信息已陆续发放。洞员的上线，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（含纯住宅、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%。
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”，尤其在高线城市，制定专业、省心、性价比高的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。

资料来源：品牌官网，国信证券经济研究所整理

表7：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	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盘。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，法定代表人为芦娜，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。
2022/7/7	贝壳	贝壳“圣都家装”宣布启动全国化战略，19 城招募 2000 人	7 月 7 日，贝壳旗下整装品牌圣都家装宣布启动全国化战略，并宣布在全国招聘 2000 人。据了解，招募城市包括郑州、广州、西安、青岛、成都等 19 座城市，覆盖华东、华北、华中、华南、西南地区。招聘岗位涉及经营部经理、家装设计师、家装顾问、工程经理等。
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“家装理想家，服务新格局”为主题，据悉，本届展会展览面积达到 30 万平方米，展出题材涵盖大家居建筑行业全产业链，来自全国 22 个省（市/自治区）的超过 1200 家品牌企业参展，几乎汇集了各细分领域的头部企业；预计将迎来来自全国 31 个省（市/自治区）的超过 20 万名专业参展观众到现场参观、洽谈，完整触达产业链供应链的前中后端的受众群体，继续稳居大家居建筑行业全球第一展。
2022/7/8	尚品宅配	尚品宅配与立林科技达成战略合作	7 月 8 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	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	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	欧派厨卫&欧派衣柜共启“千城千亿”大计	7 月 9 日，“赋能·聚势·亿启同行”——2022 “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”发布会圆满落幕。本次大会旨在探讨整装行业的现状与趋势，以及整装产业链变革和商业模式创新等焦点问题，引领整装的高质量发展。同期发布的欧派厨卫&欧派衣柜品质整装“千城千亿计划”，则旨在通过头部装企和头部定制家居企业的躬行践履，引领泛家居全供应链上下游企业强强携手、相互赋能，在加快“整装化”转型的同时，共启“千城千亿”，共赢“万亿市场”。发布会上欧派衣柜提出 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，以高颜值定制整装 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	“索菲亚门窗”全国首发，精细布局大家居战略	7 月 9 日，在中国建博会（广州）上，索菲亚正式对外发布了“索菲亚门窗”品牌，创新性的推出了“门墙窗”一体化整体解决方案，开创了门窗行业从卖“单品”到卖“生活方式”的全新商业模式转变。据悉，索菲亚“门墙窗”将从“软件、产品、门店”三大引擎入手，适配出各种业务场景的产品模式，覆盖阳台、入户、主卧次卧书房、厨房、客餐厅、卫浴等多个家居空间。
2022/7/11	家居行业	第 24 届中国建博会（广州）圆满闭幕	第 24 届中国建博会（广州）于 7 月 11 日圆满落幕。本届展会以“家装理想家，服务新格局”为主题，展览面积达 30 万平方米，吸引了来自全国 22 个省（市、自治区）的超 1200 家企业参展，展会期间举办各类高端会议论坛活动超 80 场，到会有商业价值的高质量专业观众达 120865 人，规模继续稳居大家居建筑行业全球第一展，也是年度迄今为止广州乃至全国最大的线下实体展会，连续三年成为我国会展业年度重启和推动行业复工复产复商复市的风向标，为促进行业发展注入了澎湃动能。
2022/7/11	居然之家	居然之家“洞心”上线	7 月 11 日消息，居然之家正式上线其后家装数字化服务平台“洞心”。洞心致力于打造以“用户体验&劳动者尊严工作”双核心的互联网居家服务平台。平台通过 Saas 数字管理、大数据、AI 智能技术手段，为用户提供保洁、维修、清洗、保养、安装等居家服务。
2022/7/12	家居行业	海尔、索菲亚等品牌构建大家居生态联盟	近日，海尔旗下场景品牌三翼鸟宣布成立中国大家居 TOP 生态联盟，旗下成员除了三翼鸟外，还有红星美凯龙、索菲亚、慕思等家装、家居品牌。海尔智家副总裁、中国区总经理徐萌表示，该联盟除了把一线品牌资源整合外，还可以为消费者提供一站购齐的方案。
2022/7/12	家居行业	2022 财富中国 500 强，3 家家居建材企业上榜	7 月 12 日，2022 年的《财富》中国 500 强排行榜出炉，家居建材领域有 3 家企业上榜。其中，中国联塑以 320.58 亿元位居行业第一，总排名第 375 位；紧跟其后的是东方雨虹，总营收 319.34 亿元，位列行业第二，榜单排名第 377 位；行业排名第三的是金螳螂，总营收 253.74 亿元，榜单排名第 450 位。
2022/7/12	红星美凯龙	红星美凯龙成立城市建设发展公司	7 月 12 日消息，红星美凯龙新增对外投资企业美凯龙城市建设发展（上海）有限公司，注册资本为 5000 万元，法定代表人为林忠海，经营范围主要包括房地产经纪、创业空间服务、房地产咨询等。红星美凯龙持股 96.5%，林忠海持股 3.5%。
2022/7/13	家居行业	农村市场将会是家居建材行业的下一个蓝海	近日，商务部等 12 个部门联合印发《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》，其中重点提出了促进农村家具、家装消费。这一重大政策的实施，预示着下一波家具消费热潮将出现在农村。业内人士表示，《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》的发布，将会激发农村巨大的家具、家装消费需求，这对于注重渠道下沉并且产品价格、类型丰富的家居上市企业来说，是重要利好。业内专家认为，随着国家促进农村家具、家装消费政策的落实、推进，下一波家具消费热潮将在农村掀起。
2022/7/13	家具行业	2264.7 亿元！上半年家具出口“成绩单”出炉	7 月 13 日，据海关统计，今年上半年，家具及其零件出口金额为 2264.7 亿元，同比去年微增 0.2%。陶瓷产品出口金额为 941.6 亿元，同比增长 9.3%。灯具、照明装置及其零件出口金额为 1401.3 亿元，同比增长 1%。从 6 月份单月来看，家具及其零件出口金额为 410.1 亿元；陶瓷产品出口金额为 201 亿元；灯具、照明装置及其零件出口金额为 280 亿元。
2022/7/14	家具行业	越南木质家具最新出口总额同比下降 1 亿美元	今年，越南木材和木制品出口增长强劲。仅 1 月份出口总量达 15.5 亿美元，同比增长 14.3%。然而，最近几个月来出口量是呈下降趋势的。根据越南海关总署（General Department of Customs）的计算，3 月份对美国市场的木材和木制品出口增速放缓，与去年 3 月相比下降了 5.9%；5 月木材及木制品出口总额为 13.8 亿美元，比 2021 年 5 月下降 4.1%；6 月上半月出口总额约 6.61 亿美元，比去年同期下降近 1 亿美元。

资料来源：品牌官网，国信证券经济研究所整理

表8：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
2022/7/14	地产行业	至少 14 个烂尾楼涉 4.6 万业主公告“强制停贷”	最近，全国多地多个楼盘业主，给官方及银行发了全体业主强制停贷告知书，涉及长沙新力铂园、武汉绿地光谷星河绘、南昌新力城、武汉恒大时代新城、景德镇恒大珑庭、郑州名门翠园等多个项目。截至目前，据不完全统计已有 14 个楼盘发布公告“强制停贷”涉及 4.6 万业主，总房款 347 亿，明文提到的资金缺口就有 61 亿。关于强制停贷的楼盘基本都是出现暴雷或资金问题的房企，例如恒大、新力、世茂、名门、绿地等。
2022/7/14	红星美凯龙	红星美凯龙第二届无国界沙发品类节完美收官	近日，持续半个多月的红星美凯龙第二届无国界沙发品类节完美收官。在 100+ 商场联合造势宣传、27 家核心商场 44 场单品品牌活动落地、3 场圆桌论坛以及大量高品质爆款内容的刷屏下，成功将品类节打造为行业营销大事件，激活全国客厅消费。
2022/7/14	红星美凯龙	红星美凯龙成立城市建设发展公司	红星美凯龙控股集团有限公司新增一则对外投资，投资企业为美凯龙城市建设发展（上海）有限公司，投资比例为 96.5%。美凯龙城市建设发展（上海）有限公司成立于 2022 年 7 月 12 日，法定代表人为林忠海，注册资本为 5000 万元，经营范围包括房地产经纪；创业空间服务；企业管理咨询；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；房地产咨询等。该公司由红星美凯龙控股集团有限公司持股持股 96.5%，林忠海持股 3.5%。
2022/7/14	慕思	慕思股份拟向嘉兴慕思提供无息借款不超 12.3 亿元	慕思股份发布关于使用募集资金向全资子公司提供无息借款用于实施募投项目的公告。据公告，慕思股份使用募集资金不超过 12.27 亿元向全资子公司嘉兴慕思寝室用品有限公司提供无息借款用于实施募投项目“华东健康寝具生产线建设项目”。
2022/7/15	家具行业	上半年建筑及装潢材料类零售总额为 880 亿元，下降 2.9%	7 月 15 日，国家统计局发布 2022 年 1-6 月国民经济运行情况。数据显示，今年上半年，家具类零售总额为 730 亿元，同比下降 9%；建筑及装潢材料类零售总额为 880 亿元，同比下降 2.9%。6 月份单月来看，家具类零售总额为 154 亿元，同比下降 6.6%；建筑及装潢材料类零售总额为 179 亿元，同比下降 4.9%。据统计，1-6 月，家具类零售额同比持续下滑。具体来看，1-2 月零售总额 216 亿元，同比下降 6%；3 月零售总额 126 亿元，同比下降 8.8%；4 月零售总额为 111 亿元，同比下降 14%；5 月零售总额 122 亿元，同比下降 12.2%。而建筑及装潢材料类零售额在上半年出现先涨后跌的态势。具体来看，1-2 月零售总额为 245 亿元，同比增长 6.2%；3 月零售总额 163 亿元，同比增长 0.4%；4 月零售总额 142 亿元，同比下降 11.7%；5 月零售总额 156 亿元，同比下降 7.8%
2022/7/15	家居行业	智能家居地方政策频出，释放重大利好	2022 年上半年，国家及各地纷纷出台智能家居相关意见，为智能家居行业的发展注入强心剂。其中，《中共中央国务院关于加快建设全国统一大市场的意见》提出，要“推动统一智能家居、安防等领域标准，探索建立智能设备标识制度。”地方上，《广东省数字经济发展指引 1.0》提出推动智慧家庭普及和推广智能家居产品的发展任务；《上海市促进智能终端产业高质量发展行动方案（2022-2025 年）》提出，要培育千亿级智能家居产业。此外，北京、合肥等地也提出了相关意见。
2022/7/15	欧派家居	欧派高颜整家定制 2.0 超级发布会举行	7 月 15 日，“家居新尺度 整家新高度——欧派高颜整家定制 2.0 超级发布会”在欧派集团总部举行。本次发布会上，欧派推出“1 个核心、2 大标志、3 项能力、4 步流程”的整家定制 2.0 体系。同时，联合好好住梳理了当前整家定制的消费现状和趋势，发布了《家的尺度——高颜整家定制 2.0 行业白皮书》。还发布了基于整家 2.0 的新套餐矩阵，整个矩阵有三个核心套餐：一个是针对毛坯房的 29800 元高颜整家柜门墙套餐、针对精装房的 29800 元高颜整家套餐时尚款、以及针对更高需求客户的 49800 元高颜整家套餐尊享版。
2022/7/15	梦百合	梦百合预计 2022 上半年净利润最高增 1034%至 1 亿元	梦百合家居科技股份有限公司发布 2022 年半年度业绩预增公告。公告显示，预计梦百合 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 7000 万元至 1 亿元，与上年同期相比，将增加 6118 万元至 9118 万元，同比增加 694%至 1034%。预计梦百合 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 5000 万元至 7000 万元，与上年同期相比，将增加 8816 万元至 1.08 亿元，同比增加 231%至 283%。
2022/7/15	家居行业	上半年建材家居卖场销售额达 6371.71 亿元	7 月 15 日，商务部流通业发展司、中国建筑材料流通协会发布 2022 年上半年建材家居终端卖场的景气度指数。全国规模以上建材家居卖场 6 月销售额为 1221.67 亿元，同比上涨 26.08%；2022 年 1-6 月累计销售额为 6371.71 亿元，同比上涨 32.47%。
2022/7/16	家居行业	交易额破 100 亿，第九届南康家博会闭幕！	7 月 16 日，中国（赣州）第九届家具产业博览会闭幕式暨颁奖典礼在城市客厅二楼国际宴会厅隆重举行。据统计，本届家博会专业观展人数超 10 万，线上线下交易额突破 100 亿元，开幕式直播观看量突破 1000 万，项目签约金额 338 亿元。
2022/7/17	家居行业	第 49 届中国国家博览会（广州）展会开幕	7 月 17 日，第 49 届中国国家博览会（广州）开幕，展览面积 51 万平方米，参展企业超 2700 家，举办会议活动超 80 场，从畅产业、扩内需、稳外贸、促消费四个方面积极推动高质量发展。本届展会将通过五个“赋能”助力行业复工达产。
2022/7/17	红星美凯龙	红星美凯龙联合中贸展将共同举办首届卫浴博览会和天津家居展	7 月 8 日，第 24 届中国建博会（广州）开幕当天，中国对外贸易中心集团有限公司旗下中国对外贸易广州展览有限公司与红星美凯龙签署合作协议。双方将共同举办首届广州国际卫浴博览会。首届广州国际卫浴博览会将于 2023 年 7 月与中国建博会（广州）同期举办。7 月 17 日，第 49 届中国国家博览会（广州）开幕当天，中国对外贸易广州展览有限公司总经理刘晓敏与红星美凯龙执行总裁兼大营运中心总经理朱家桂现场签署了《天津国际家居博览会合作备忘录》。双方将于 2023 年起，共同举办天津国际家居博览会。
2022/7/18	索菲亚	刘怀涛重返索菲亚任总裁助理，刘志超接替杨鑫负责零售事业部	7 月 11 日消息，索菲亚宣布刘志超先生加入并担任索菲亚零售事业部高级总经理，全面负责索菲亚零售事业部的运营和日常管理工作，直接向集团总裁王兵先生汇报。而不久前，索菲亚公告副总经理杨鑫离职，刘志超本次任职是接替杨鑫此前的职务。另外有消息称，刘怀涛重返索菲亚任总裁助理。
2022/7/19	欧派家居	欧铂尼进入门墙柜一体新时代	7 月 19 日，欧铂尼“蝶变 2022·欧铂尼进入门墙柜一体新时代”，暨欧铂尼全新品牌战略升级发布会于全球定制之都·中国广州耀世揭幕。会上，欧铂尼的全新品牌战略、定位及欧铂尼全新品牌形象“OPLONI 欧铂尼”正式发布。欧铂尼正式从门类单品品牌转向门墙柜一体全屋定制品牌的蝶变跃升，迈入门墙柜一体新时代。欧铂尼将强力构筑两大品牌支撑点“无醛健康家与智能安全家”，降低运营成本，提高产品竞争力，聚焦 1995-2009 年人群家居家装需求，提供量身定制的解决方案，成为 Z 时代消费得起的高品质高颜值家居品牌。
2022/7/19	金牌橱柜	金牌橱柜与靓家居达成战略合作	7 月 19 日，金牌橱柜与靓家居战略合作交流会顺利举行。金牌橱柜董事长温建怀与靓家居常务副总裁万雪冰、商品办总监邓志强，基于当下家装市场的发展进行了深度的交流，就双方在新房和旧改局装市场以及企业信息化建设、服务等板块交换了意见，最终在未来战略合作的细则上达成深度共识。

资料来源：品牌官网，国信证券经济研究所整理

表9：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
2022/7/20	慕思	慕思股份计划年内开千家门店	近日，慕思股份接受投资者调研时称，今年预计开店 800-1000 家，并有开千方大店的计划，用以提高门店人效及坪效。公司未来 3-5 年将继续着力于提升中高端市场占有率。据悉，截至去年底，慕思门店数量增加至 4900 余家，为行业之最，较 2020 年的 3500 余家净增加 1400 家，开店显著提速，此前在 2015 至 2020 年每年增加仅约 200 家-250 家。
2022/7/21	家居行业	第 11 届广州定制家居展数据分析报告出炉	近日，第 11 届广州定制家居展数据分析报告公开发布，其中提到，全国 1023 家定制家居产业链上下游企业参展，达成合作数量 40561 家、达成合作金额 11 亿元、12398 款 2022 年度新品、11 个主题展区、32 场行业高峰论坛，吸引专业观众达 223531 人次。观众来源中，占比前五的省份分别为广东、浙江、湖南、江苏、山东。参观目的方面，根据预登记数据，49.71% 的观众在于加盟品牌，48.30% 在于了解新产品与新款式，41.65% 在于寻找供应商，37.08% 在于了解行业发展趋势。高达 76.63% 的观众对全屋定制产品感兴趣，58.66% 的观众关注高端定制，58.28% 的观众关注定制整装。另外，衣柜、橱柜、门窗定制等平均占比为 50%。装配式装修、智能家居、全铝定制、护墙板、软装等作为业内热点，观众对其的兴趣度分别为 36.19%、25.16%、21.57%、20.86%、20.10%，关注度不断提升。今年以来，多家定制品牌发力厨房业务，好莱客推出“未莱厨房”，包括未莱 101、未莱 320 和未莱 530，每个系列具备差异化的主推卖点，如不锈钢橱柜、基材 0 醛添加、烤漆工艺等。尚品宅配联手老板电器，发布搭载六核厨电的集成厨房 I Kitchen，包括地柜、台面、吊柜、星盆与龙头等，搭载烟、灶、消、洗、净、蒸烤共六核专业功能，针对不同面积提供三款选择，分别为加强版（49999）、标准版（22999）、迷你版（19999）。欧派则发布了集成厨房新战略，模式为“欧派集成系统+ITZCARL 菲思卡尔橱柜+全球厨房名品”，既有自研产品，也有整合第三方品牌。
2022/7/21	欧派家居、尚品宅配	欧派、尚品宅配、好莱客发力厨房业务	近日，志邦家居多款定制卫浴产品正式发布。通过卫浴新品类的拓展，志邦家居将“整家”延伸到卫浴空间。此前，志邦家居主营业务是整体橱柜、定制衣柜等定制家具产品的设计、研发、生产、销售和安装服务，产品包括整体厨房、全屋定制、定制木门/墙板、成品配套等家居品类。时隔两年，志邦家居携带多款定制卫浴新品亮相广州建博会，包括圆舞曲、星爵、圣卡罗、珊瑚海、莫洛亚等系列。可以预见，卫浴空间将可能成为志邦下一个聚焦点，志邦家居正在将“整”的概念继续拓展到卫浴空间。
2022/7/21	宜家	宜家针对亚洲市场推出全新儿童学习家具系列	近日，宜家推出基于亚洲市场需求而研发的全新儿童学习系列产品。该系列提供一整套完整的解决方案，能够适配宜家丰富的产品系列，打造专属于孩子的，完善且个性化十足的学习功能区。全系列产品现已在宜家中国市场全渠道发售，并计划未来登陆全球范围内更多市场。
2022/7/21	红星美凯龙	红星美凯龙 818FUN 肆嗨购节点燃家装市场	7 月 21 日，红星美凯龙 818FUN 肆嗨购节启动大会隆重召开。作为与 315FUN 肆嗨购节同样量级的家居行业七星级大促 IP，818FUN 肆嗨购节是红星美凯龙针对秋季旺盛的家装消费需求而打造的家行业下半年度规模最大的家居营销活动，也是红星美凯龙发起的“大干 200 天，夺回 2 个月”行动的第二阶段。延续 315 的夺魁玩法，电器、家具、建材全品类，上千品牌加入此次夺魁之战，让消费者 FUN 肆嗨购。
2022/7/22	家居行业	工信部：将推出实施家居产业高质量发展行动方案推动大家居产业融合发展	7 月 22 日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会。工业和信息化部消费品工业司司长何亚琼介绍，工信部将和有关部门一起，按照党中央、国务院的决策部署，继续从供需两侧同时发力，以高质量的供给引领和带动家电的消费。主要有三个方面的具体措施：第一，挖掘消费热点，增强供给对需求的适配性。第二，营造多元场景，促进生产和消费的高效衔接。加强政策引领，筑牢消费升级的产业基础。
2022/7/22	地产行业	7 月房贷利率创三年新低	贝壳研究院发布的 103 个重点城市主流房贷利率数据显示，7 月重点城市主流首套房贷利率为 4.35%，二套利率为 5.07%，分别较上月回落 7 个、2 个基点，整体房贷利率创 2019 年以来新低；平均放款周期为 25 天，较上月缩短 4 天。
2022/7/22	家具行业	海外订单大量取消，多类企业遭殃！一工厂员工从 1500 锐减到 200 人	7 月 22 日，第一财经报道，今年频繁多发的新冠疫情导致广州市花都区狮岭镇很多外贸皮具企业的销售被打乱，外贸订单急剧下降，往日的库存变成了滞留在仓库的负担，有一家企业，原本有 1500 名工人，但由于订单锐减，目前员工已经断崖减少至 200 人。据了解，工厂的海外订单取消和员工数量锐减并不是个例。近期，我国外贸行业对于欧美等地区的海外订单遭到了大规模的取消和推迟，纺织、电子、家具等多个产业集群均陷入水深火热的窘态。
2022/7/23	家居行业	东莞名家具展开幕	7 月 23 日，正值大暑节气，第 47 届名家具展火爆开幕！今日东莞地表温度创下新高，挡不住现场人潮涌动，热闹非凡！10 大展馆，70 万㎡规模、1200+品牌，10000+新品的超大规模；慕思、楷模、CBD、华辉、城市之窗等囊括全球优秀企业的品牌矩阵，都意味着这是一场不容错过的行业盛会。
2022/7/24	家居行业	第 42 届国际龙家具展览会和第 32 届亚洲国际家具材料博览会启幕	7 月 24 日，第 42 届国际龙家具展览会和第 32 届亚洲国际家具材料博览会在顺德龙江启幕。本届展会以“山水连城·匠心龙江”为主题，前进江展中心、亚洲国际家具材料博览会、米兰汇家居展贸中心、玛奥汇展中心、世博汇全球软装软装设计选材城等五大展区齐开，荟萃了龙江镇乃至全国各地优质的家具产品及家具原辅材料。此外，展会还联动了全镇百余家知名家具品牌展厅，展出众多市场青睐的爆品与新品，吸引不少采购商、专业观众前来参观采购。
2022/7/25	家居行业	深圳时尚家居设计周暨深圳家居展 7 月 25 日盛大开幕	7 月 25 日，深圳时尚家居设计周暨 37 届深圳国际家具设计展在深圳国际会展中心开幕。本届展会净展览面积 32 万㎡，涵盖 9 大主题展，700+全球 TOP 品牌，陶瓷卫浴企业、家居企业、定制企业等悉数亮相。陶企方面，冠珠、萨米特、新中源等带来了最新产品和交付服务的展示，旨在给消费者带来一个新的家居生活方式，这其中产品仍以岩板为主，配套辅材、落地施工、装配式技术等最新交付服务则展示了陶企跨界整装、全屋定制的能力与决心。
2022/7/25	顾家家居	顾家家居：放弃领尚美居股权转让的优先受让权	7 月 25 日，顾家家居（603816）发布公告，自然人孙臻拟以人民币 130 万元受让自然人王威持有的浙江领尚美居家居有限公司 13% 的股权，公司放弃上述股权转让优先受让权。王威为间接持有上市公司 5% 以上股份的自然人关系密切的家庭成员，是公司的关联自然人，因此王威以人民币 130 万元出让领尚美居 13% 的股权，公司放弃上述股权转让优先受让权构成了关联交易。公司放弃领尚美居股权转让优先受让权后，仍持有领尚美居 63% 的股权，公司持股比例未发生变化，公司的合并报表范围未发生变化。
2022/7/25	顾家家居	顾家重庆拍地建厂	7 月 25 日，顾家家居发布公告称，7 月 22 日，公司全资子公司顾家家居重庆有限公司签署《国有建设用地使用权出让合同》，使用人民币 2940 万元取得 19 万平方米土地使用权，用于投资建设西南生产基地项目。根据此前公告，顾家家居西南生产基地项目拟落户重庆江津珞璜工业园，总投资 12 亿元，规划用地 338 亩，生产高端沙发、床垫等产品，项目达产后年产值约 25 亿元。
2022/7/25	好莱客	好莱客发布精品设计师品牌 HD 吉吉	7 月 25 日，2022 HD 吉吉时尚发布会盛大召开。据悉，HD 吉吉品牌创始人为好莱客现任副总裁沈波宇，这意味着好莱客将布局 HD 吉吉旗下精品设计师品牌。HD 吉吉推出了两大形象产品，一是国内知名设计师孟也老师联的“HD·孟隐”系列，还有是与北欧独立设计品牌伊莉娜联手的“HD·tiger”，都充分地融合了文化和艺术审美的灵感。

资料来源：品牌官网，国信证券经济研究所整理

表10: 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
2022/7/25	好莱客	告别好莱客, 千川木门转身联姻国资	在好莱客 6 月下旬公告出售湖北千川门窗有限公司 51% 股权后, 近日成都锦兆达企业管理有限公司正式入股千川木门, 持有股份为 51.7375%, 千川木门的联姻之谜终于揭开——即成都城投置地(集团)有限公司。天眼查显示, 千川木门目前由成都锦兆持股 51.7375%, 成都锦兆的股东为成都城投与千川木门。而成都城投成立于 2017 年, 该公司的大股东为成都城建投资管理集团有限责任公司, 后者为国有独资企业。千川木门骆柏韬近日表示, “公司业务基本面是良好的, 这次国资的介入是最好证明。”
2022/7/25	林氏木业	林氏木业将建立全球供应链加快开拓海外市场	近日, 林氏木业海外品牌相关负责人在接受媒体采访时表示, 纵使公司线上渠道销售份额不断攀升, 但在海外家具市场占据主流的依旧是线下渠道。下半年, 除了在线上持续发力, 林氏木业也计划开拓 B2B 渠道, 寻找优质合作商, 共同推进 B2B 业务拓展。此外, 林氏木业未来还将在海外市场建立全球供应链, 这也是林氏木业在海外市场的首次尝试。
2022/7/25	慕思	慕思股份注册资本增 11% 至 4 亿元	7 月 25 日, 慕思健康睡眠股份有限公司注册资本从 3.6 亿元增加 11% 至 4 亿元。据查阅, 慕思股份成立于 2004 年, 法定代表人为王炳坤, 经营范围含家具零配件生产; 家具零配件销售; 家居用品制造等。目前, 该公司由东莞市慕腾投资有限公司持股 37.5%, 而东莞市慕腾投资有限公司由王炳坤持股 50%。其对外有 12 家投资企业。
2022/7/26	家居行业	40 家装企发布破产文书	据人民法院公告网公开信息, 2022 年至今已有 40 家装企被发布破产文书。从地区来看, 破产装企分布在广东、福建、浙江、江苏、上海、湖北、安徽等 12 省市, 其中浙江数量最多, 达到 13 家, 其次是江苏(8 家)、湖北(4 家)和广东(3 家)等。在公示的 40 份装企破产文书中, 37 份由当地法院公告, 余下 3 份由非法院单位公告。有装企虽然进入破产清算程序, 但仍有大量资金未收回。值得一提的是, 据人民法院公告网显示, 2021 年上半年发布破产文书的装企数量达 52 家, 而今年至今有 40 家装企发布破产文书, 低于去年同期。
2022/7/26	地产行业	65 家房企上市公司中期预告: 35 家预亏, 22 家预减, 8 家预增	房企上市公司近期密集发布 2022 年上半年业绩预告。截至 7 月 26 日, 房地产开发行业板块已有 65 家 A 股上市房企发布 2022 年中期业绩预告。其中, 35 家房企预计亏损, 有达到 10 家企业亏损额度下限在 10 亿元以上, 亏损最多的达 46 亿元。而盈利房企业绩分化十分明显, 30 家预计盈利的房企中有 22 家预减, 8 家预增。
2022/7/28	建材行业	工信部公示 17 项建材行业标准	根据行业标准制修订计划, 近日, 工信部就 164 项行业标准及 1 项行业标准修改单报批公示。据悉, 164 项行业标准包括 37 项化工行业标准、49 项冶金行业标准、13 项有色金属行业标准、1 项黄金行业标准、17 项建材行业标准、15 项机械行业标准、28 项轻工行业标准、2 项纺织行业标准、2 项船舶行业标准。公示截止日期为 2022 年 8 月 14 日。据介绍, 17 项建材行业标准包括《砖和砌块行业绿色工厂评价要求》《绿色设计产品评价技术规范 装配式建筑用预制混凝土构件》《工业固体废物资源综合利用评价 水泥生产企业》《平板玻璃生产企业节能技术指南》等。
2022/7/28	地产行业	中房协主办房地产纾困项目对接商洽会	据消息, 中国房地产业协会与浙江省房地产业协会在杭州联合主办“房地产纾困项目与金融机构对接商洽会”, 除数家房企, 信达、中金、浙商银行等金融机构参与了此次会议。会议设置了对接专场, 纾困项目企业代表与金融机构、有意兼并重组、合作发展解决项目困难的企业, 将展开对接交流。
2022/7/28	顾家家居	顾家家居与中国航天 ASES 达成合作	近日, 顾家家居与中国航天 ASES 正式达成合作, 保障国人的深度睡眠。此次与中国航天 ASES 的破壁合作, 是不同行业领域的中国“智”造以“1+1>2”的融合之势, 共同探寻国民向往生活的见证。
2022/7/28	红星美凯龙	红星美凯龙北京全球家居 1 号店智能电器生活馆开业	近日, 红星美凯龙北京全球家居 1 号店智能生活电器馆开业, 标志着红星美凯龙进一步完善了高端电器在一、二线城市的布局。智能电器生活馆集合了店态打造、品牌升级、场景化体验、系统化采购等多重前卫功能于一体的全新高端零售场域。
2022/7/29	东方雨虹	东方雨虹于天津新设新材料公司, 注册资本 1 亿元	7 月 28 日, 北京东方雨虹防水技术股份有限公司新增投资企业天津东方雨虹新材料有限公司。天津东方雨虹新材料成立于 2022 年 7 月 21 日, 注册资本 1 亿元, 法人代表为胡洋, 经营范围包括: 建筑防水卷材产品制造; 建筑防水卷材产品销售; 防腐材料销售等。目前, 其由东方雨虹 100% 持股。
2022/7/29	顾家家居	“顾家关爱”十年达成百万用户目标	十年前, 顾家家居成立了独立的“顾家关爱”服务品牌, 最近官宣第一百万用户的诞生, 顾家关爱送上专属奖牌和免费清洗 10 年的兑换券。2013 年, 顾家推出“沙发也要有修养”服务活动, 免费上门进行沙发保养; 2016 年, 顾家将家居服务独立为“顾家关爱”。其服务模式不断迭代, 2019 年推上门服务 21 道工序, 2020 年提出宠爱行动, 发表八大承诺; 2021 年上线 1 键预约客服系统; 2022 年增加地毯窗帘清洁服务。

资料来源: 品牌官网, 国信证券经济研究所整理

投资建议：看好疫后消费需求回补，关注中报业绩稳健标的

6 月以来消费复苏趋势显著，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风险趋稳后估值回升的机会，重点推荐欧派家居、顾家家居、索菲亚，另外建议关注志邦家居、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	119.50	4.40	5.18	6.17	27.2	23.1	19.4	5.1
002572	索菲亚	买入	17.43	0.13	1.45	1.78	134.1	12.0	9.8	2.8
603801	志邦家居	买入	21.54	1.62	1.90	2.27	13.3	11.3	9.5	2.6
300616	尚品宅配	买入	22.97	0.45	1.22	1.57	51.0	18.8	14.6	1.3
603208	江山欧派	买入	40.97	2.45	6.40	7.60	16.7	6.4	5.4	2.4
603816	顾家家居	无评级	45.75	2.44	2.90	3.41	17.3	18.8	15.8	3.6
1999	敏华控股	无评级	5.29	0.46	0.65	0.78	11.5	8.1	6.7	-
603008	喜临门	无评级	29.25	1.45	1.86	2.41	20.2	15.8	12.2	3.5
603313	梦百合	无评级	12.23	-0.57	0.81	1.26	-21.5	15.4	9.9	2.0
603818	曲美家居	无评级	7.93	0.31	0.75	1.02	25.6	10.5	7.8	2.3
000910	大亚圣象	无评级	8.67	1.09	1.21	1.36	8.0	7.2	6.4	0.8
603610	麒盛科技	无评级	12.68	1.28	1.21	1.45	9.9	10.5	8.7	1.1
301061	匠心家居	无评级	30.23	4.59	2.71	3.47	6.6	11.1	8.7	1.0
603180	金牌厨柜	无评级	25.30	2.31	2.71	3.33	11.0	9.3	7.6	1.6
603898	好莱客	无评级	11.05	0.21	1.19	1.40	52.6	8.9	7.7	1.4
002614	奥佳华	无评级	8.07	0.74	0.74	0.88	10.9	10.8	9.2	1.1
603579	荣泰健康	无评级	24.15	1.75	1.99	2.43	13.8	12.1	9.9	2.0
002078	太阳纸业	买入	11.50	1.12	1.18	1.42	10.3	9.7	8.1	1.7
2689	玖龙纸业	买入	5.57	1.51	1.18	2.11	3.7	4.7	2.6	0.6
603733	仙鹤股份	买入	27.25	1.44	2.37	2.69	18.9	11.5	10.1	3.1
000488	晨鸣纸业	无评级	5.41	0.56	0.63	0.71	9.7	8.6	7.6	0.9
2314	理文造纸	无评级	2.56	0.59	0.83	0.85	4.4	3.1	3.0	0.4
600567	山鹰纸业	无评级	2.76	0.34	0.35	0.43	8.1	7.9	6.5	0.8
600966	博汇纸业	无评级	7.43	1.29	1.14	1.32	5.8	6.7	5.8	1.4
600963	岳阳林纸	无评级	5.65	0.17	0.29	0.35	33.2	19.3	16.0	1.2
605007	五洲特纸	无评级	18.17	0.98	1.42	1.80	18.5	12.8	10.1	3.7
605377	华旺科技	无评级	18.41	1.57	1.50	1.76	11.7	12.3	10.5	2.1
6969	思摩尔国际	买入	15.64	0.89	0.88	1.13	17.7	17.7	13.9	4.9
603899	晨光股份	买入	44.65	1.65	1.90	2.37	27.1	23.5	18.8	6.7
002301	齐心集团	无评级	6.80	-0.77	0.33	0.45	-8.8	21.2	16.0	1.7
1044	恒安国际	增持	32.62	2.79	3.01	3.24	11.7	10.8	10.1	2.0
6993	蓝月亮集团	买入	5.38	0.14	0.21	0.23	37.6	25.7	23.2	3.1
3331	维达国际	无评级	17.92	1.12	1.39	1.63	16.1	12.8	10.9	2.0
002511	中顺洁柔	买入	11.22	0.45	0.93	1.02	24.9	12.1	11.1	3.0
605009	豪悦护理	无评级	39.83	2.28	2.33	2.82	17.5	17.1	14.1	2.1
003006	百亚股份	买入	10.95	0.53	0.62	0.76	20.7	17.7	14.4	3.9
301009	可靠股份	无评级	12.39	0.17	0.34	0.58	72.9	36.4	21.4	2.4
001206	依依股份	无评级	32.40	1.35	1.38	1.68	24.0	23.4	19.2	1.8
6601	朝云集团	无评级	1.84	0.07	0.22	0.27	25.4	8.4	6.9	0.9
603195	公牛集团	买入	146.26	4.63	5.53	6.45	31.6	26.4	22.7	8.2
605099	共创草坪	无评级	24.54	0.95	1.30	1.73	25.8	18.8	14.2	4.9
605299	舒华体育	无评级	9.95	0.28	0.41	0.49	35.5	24.0	20.1	3.2
603848	好太太	无评级	16.25	0.75	0.88	1.05	21.7	18.4	15.5	3.5
300729	乐歌股份	无评级	16.20	0.85	1.17	1.69	19.1	13.9	9.6	1.9
300993	玉马遮阳	无评级	12.37	1.19	0.74	0.94	10.4	16.8	13.1	1.4
002831	裕同科技	无评级	27.69	1.09	1.57	1.96	25.5	17.9	14.3	2.8
002191	劲嘉股份	无评级	9.17	0.70	0.86	1.06	13.1	10.7	8.7	1.7
002701	奥瑞金	无评级	5.07	0.37	0.39	0.44	13.7	13.1	11.6	1.7
601968	宝钢包装	无评级	8.35	0.26	0.35	0.43	32.1	24.0	19.2	2.6
0336	华宝国际	无评级	3.64	0.22	0.36	0.45	16.8	10.1	8.1	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