

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

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、爱丽家居、盛通股份、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盛诺集团、慕容家居、智升集团控股、综合环保集团、玖龙纸业。

6 月消费端零售额回暖，7 月家具出口额下滑。6 月社零同比+3.1%。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。7 月家具出口额同比下滑 2.1%。

本周浆纸价基本持平，木浆价格仍位于高位。截至 8 月 9 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，阔叶浆和针叶浆较上周持平。截至 8 月 8 日，文化纸和包装纸方面价格均与上周持平。

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，8 月初楼市成交同环比齐跌。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 月初同环比再次下跌。

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。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。

重要行业新闻点评。8 月 8 日，四部门印发《推进家居产业高质量发展行动方案》。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。我们认为政策重点支持方向，与近年来龙头家居布局方向一致，具体包括创新智能化智造基地建设、提升行业标准的绿色无醛板材、全屋一体化场景定制、产业链跨行业强强联合等。此外全屋智能化提升是政策重点鼓励方向。

投资建议：看好政策利好下优质标的集中市场份额，重点关注智能家居领域。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	117.12	713.44	5.18	6.17	22.61	18.98
603816	顾家家居	买入	44.51	365.82	2.44	2.90	18.24	15.35
002572	索菲亚	买入	16.84	153.64	1.45	1.78	11.64	9.45
603899	晨光股份	买入	43.91	407.02	1.90	2.37	23.08	18.49
002078	太阳纸业	买入	11.52	309.54	1.18	1.42	9.76	8.11
003006	百亚股份	买入	10.57	45.49	0.62	0.76	17.05	13.91

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 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
 《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

内容目录

行情回顾.....	4
行业数据：6月消费端零售额回暖，7月家具出口额下滑.....	5
消费端：6月消费端零售额回暖.....	5
制造端：6月家具制造业 PPI 同比小幅回升，7月家具出口额同比下滑.....	5
浆价纸价：浆价纸价本周基本持平，木浆价格仍位于高位.....	6
地产数据：7月初楼市骤冷中下旬小幅回暖，8月初楼市成交同环比齐跌.....	7
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.....	8
上半年重点关注品类销售情况具有显著差异.....	8
重点关注品类六月销售同比增速下滑.....	9
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
行业重要新闻点评.....	12
投资建议：看好政策利好下优质标的集中市场份额，重点关注智能家居领域.....	15
免责声明.....	17

图表目录

图 1: 相关公司 2 年内估值比较 (截至 8.8)	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 年上半年重点品类天猫京东线上销售额和同比增速 (亿元)	8
图 14: 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)	9
图 15: 住宅家具天猫京东线上销售额和同比增速 (亿元)	9
图 16: 全屋定制天猫京东线上销售额和同比增速 (亿元)	10
图 17: 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 18: 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	11
图 19: 龙头增速优于行业增速	13
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)	14
表 4: 轻工行业相关新闻动态 (二)	15

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、爱丽家居、盛通股份、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盛诺集团、慕容家居、智升集团控股、综合环保集团、玖龙纸业。

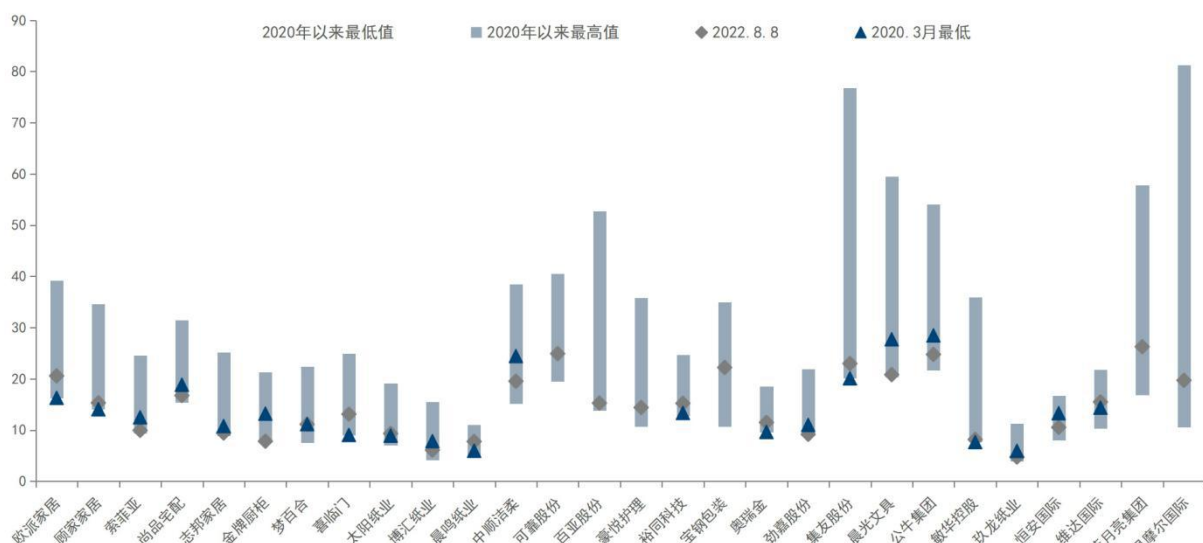
表 1：A 股与港股轻工制造板块涨跌幅前五名

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	23.3%	002565.SZ	顺源股份	-8.0%	1418.HK	盛诺集团	19.4%	0396.HK	兴利(香港)控股	-17.7%
002853.SZ	皮阿诺	18.3%	605009.SH	豪悦护理	-7.9%	1575.HK	慕容家居	16.8%	2127.HK	汇森家居	-11.1%
603221.SH	爱丽家居	10.4%	002846.SZ	英联股份	-7.7%	8370.HK	智升集团控股	11.6%	0776.HK	帝国科技集团	-10.9%
002599.SZ	盛通股份	7.6%	000815.SZ	美利云	-7.6%	0923.HK	综合环保集团	7.9%	2223.HK	卡撒天娇	-6.7%
000695.SZ	滨海能源	7.5%	600963.SH	岳阳林纸	-7.1%	2689.HK	玖龙纸业	6.8%	6993.HK	蓝月亮集团	-4.5%

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，近日大部分家清标的有所回暖，家居标的估值小幅下滑。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-25.9%/-37.1%/-41.6%/-28.6%/-44.8%/-25.9%/-23.0%/-62.5%；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-54.2%/-27.2%/-15.1%/-3.5%；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-28.8%/-18.6%/-47.9%/-34.6%。

图 1：相关公司 2 年内估值比较（截至 8.8）



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

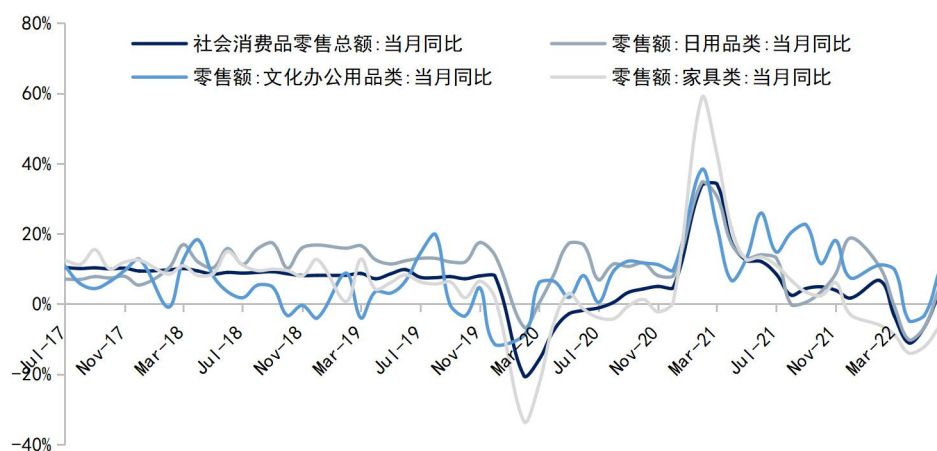
注：估值取 wind 预测估值（未来 12 个月）

行业数据：6月消费端零售额回暖，7月家具出口额下滑

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



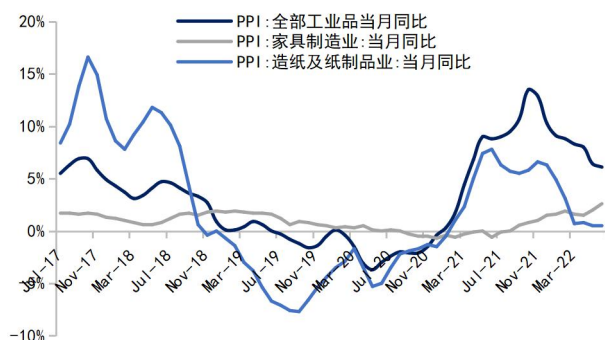
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

制造端：6月家具制造业PPI同比小幅回升，7月家具出口额同比下滑

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。

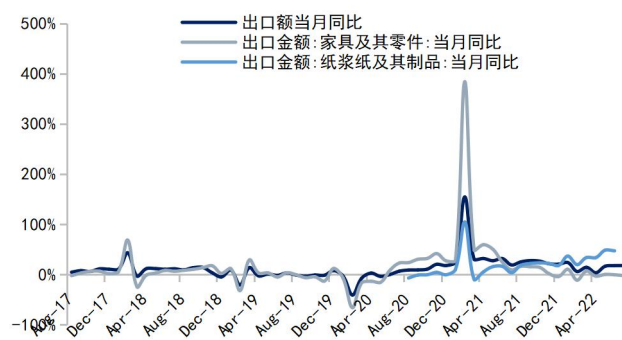
7月家具出口额同比下滑：5-7月整体出口额分别同比16.7%/17.9%/18.0%，7月增速比6月+0.1%；5-7月家具及其零件出口额分别同比增长0.3%/-0.3%/-2.1%，7月增速比6月-1.8%；4-6月纸浆纸及其制品出口额分别同比增长33.9%/48.7%/47.4%，6月增速比5月-1.3%。

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：浆价纸价本周基本持平，木浆价格仍位于高位

木浆价格仍位于高位，外盘和现货浆价均与上周持平。截至8月9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9日市场价分别为7250元/吨和6800元/吨，均较上周持平。

文化纸方面与上周持平。截至8月8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6200元/吨，与上周持平。白卡纸市场行情处于淡季，国内需求偏弱。

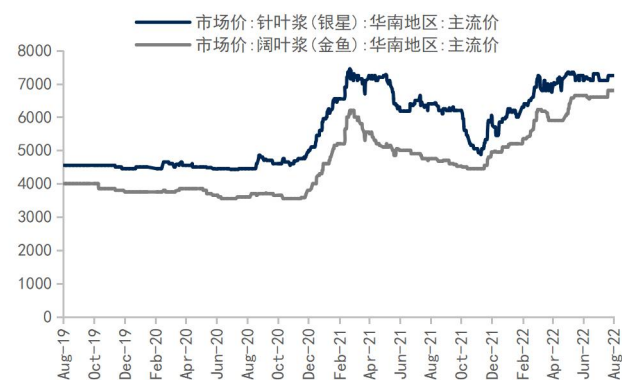
包装纸方面与上周持平。截至8月8日，本周箱板纸（140g）市场均价为5450元/吨，较上周持平；瓦楞纸（140g）市场均价为4060元/吨，与上周持平。

图5：外盘针叶浆阔叶浆价格（美元/吨）



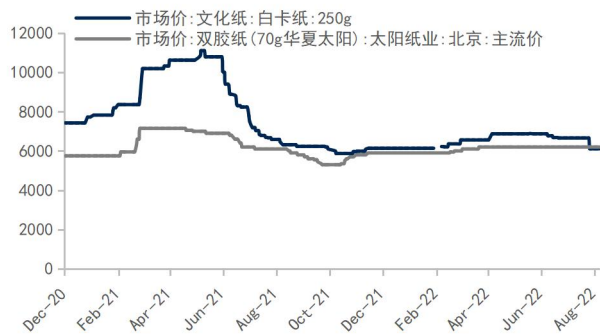
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图6：针叶浆阔叶浆现货价格（元/吨）



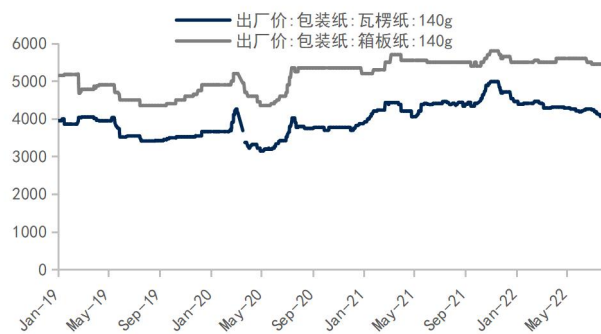
资料来源：ifind，国信证券经济研究所整理

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）

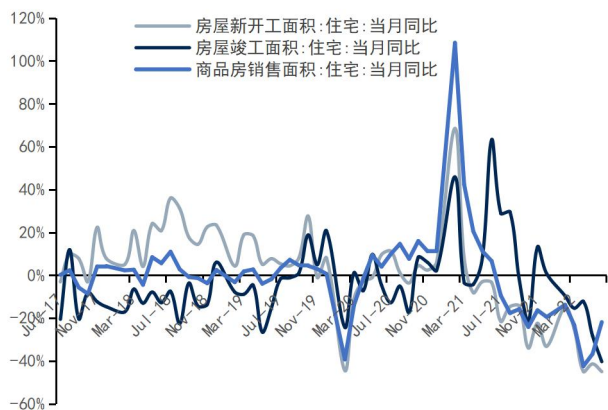


资料来源：ifind，国信证券经济研究所整理

地产数据：7月初楼市骤冷中下旬小幅回暖，8月初楼市成交同环比齐跌

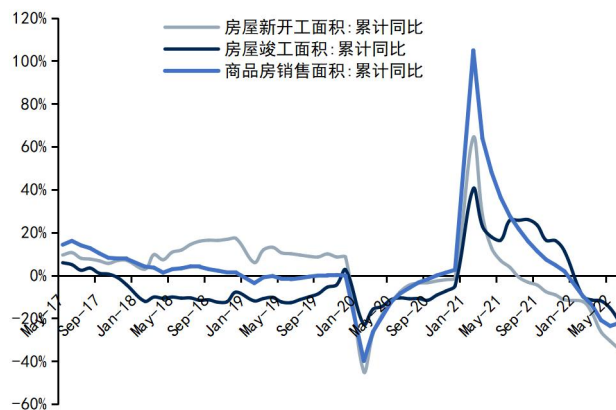
6月地产开工和竣工表现下滑，销售表现下行幅度持续收窄。具体看当月情况：4、5、6月住宅新开工面积分别同比增长-44.9%/-41.3%/-44.9%，6月较5月降幅扩大3.6pp；4、5、6月住宅竣工面积分别同比增长-12.2%/-28.3%/-40.2%，6月较5月降幅扩大12.0pp；4、5、6月住宅销售面积分别同比增长-42.4%/-36.6%/-21.8%，6月较5月+14.8pp。

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

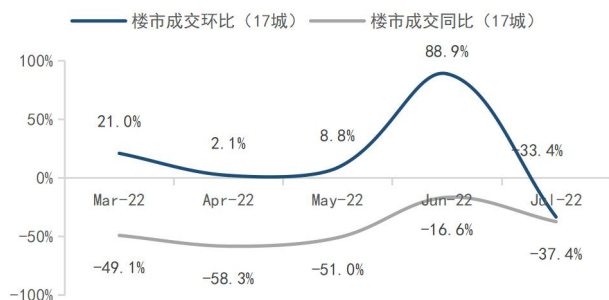
图10：房地产开发、销售面积累计同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

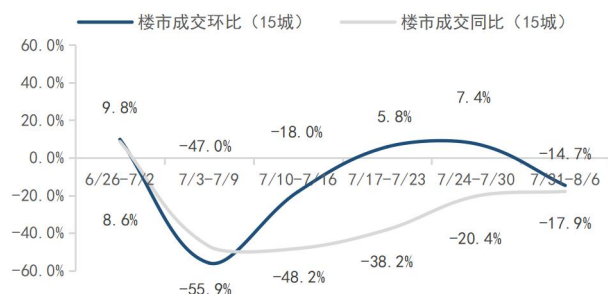
7月上旬楼市成交骤冷，同环比下跌明显，下旬边际回暖，8月初楼市同环比再次下跌。根据中指研究院数据：5、6、7月楼市成交面积分别同比-51.0%/-16.6%/-37.4%，环比+8.8%/+88.9%/-33.4%，7月整体成交环比下跌，同比持续下降。具体看每周楼市成交情况，7月第一周、第二周、第三周、第四周、8月第一周楼市成交面积分别同比-47.0%/-48.2%/-38.2%/-20.4%/-17.9%，环比-55.9%/-18.0%/5.8%/7.4%/-14.7%。

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



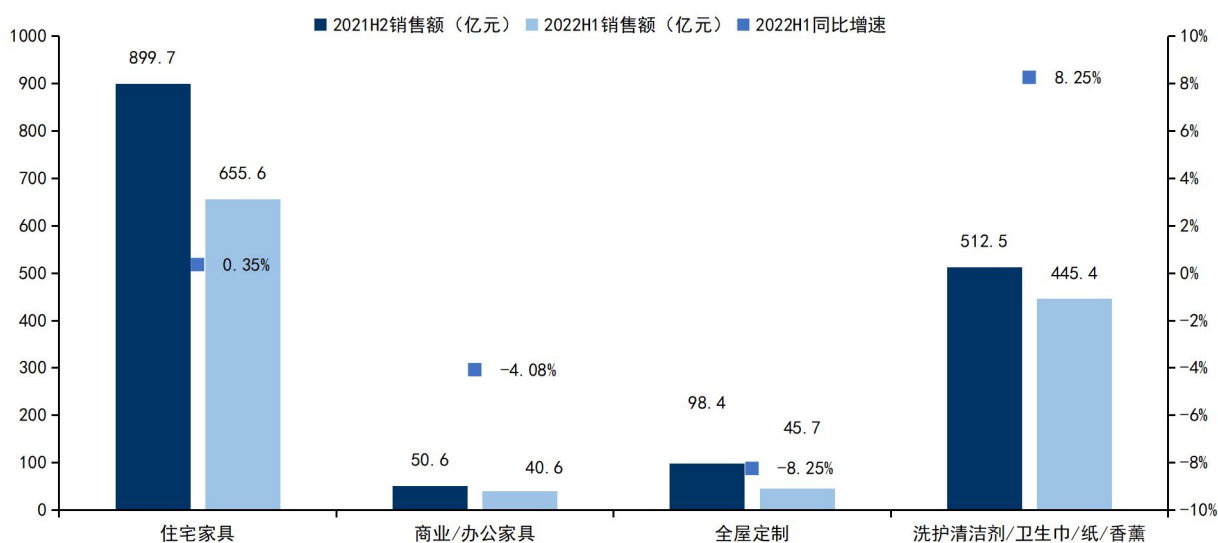
资料来源: 中指研究院, 国信证券经济研究所整理

线上数据: 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13: 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)

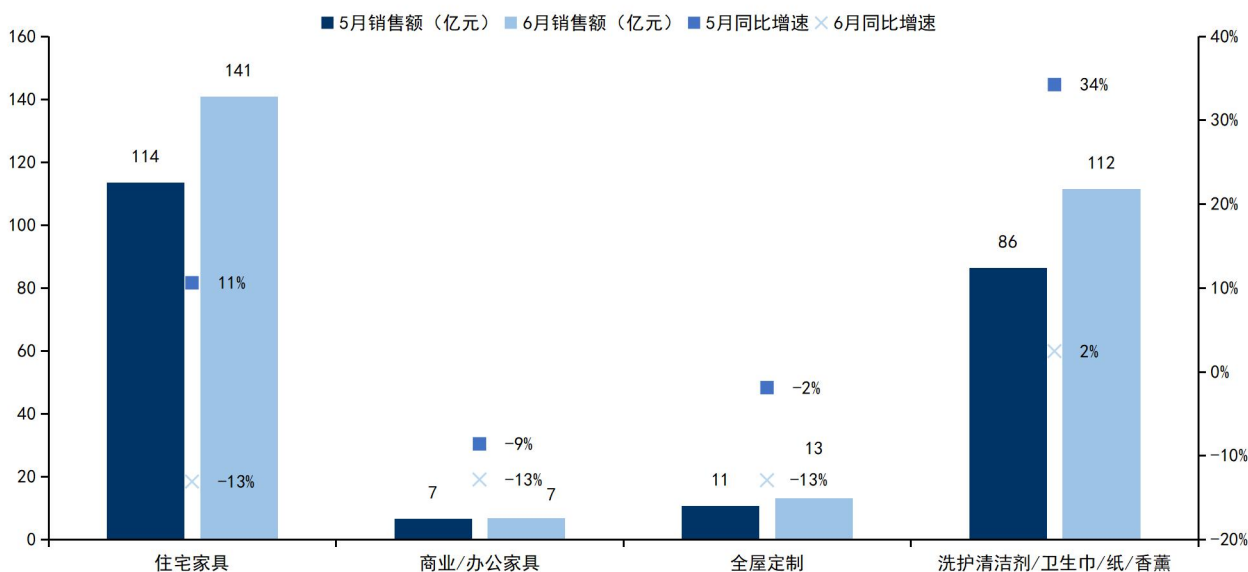


资料来源: Wind, 数据威, 国信证券经济研究所整理

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 14：2022 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 15：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16: 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17: 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）

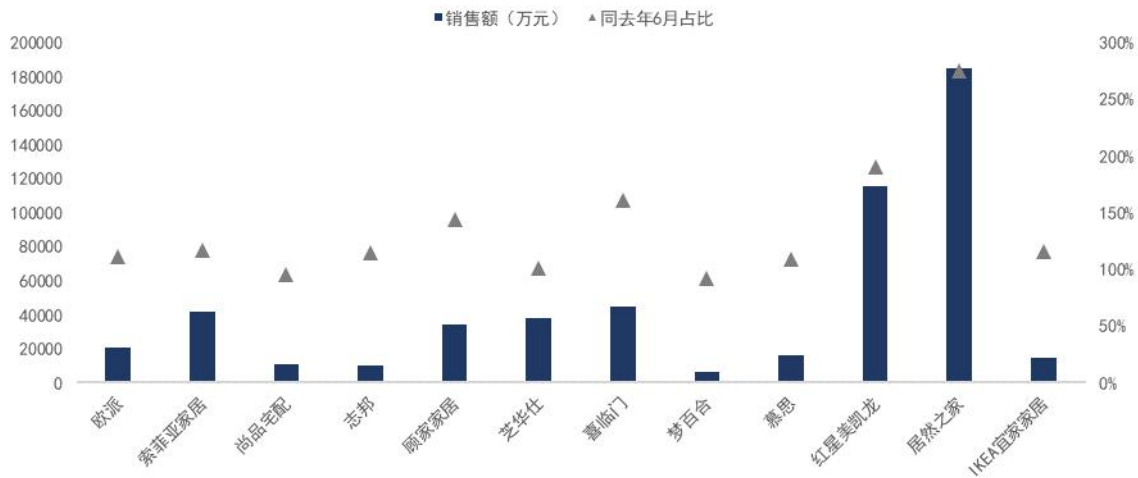


资料来源: Wind, 数据威, 国信证券经济研究所整理

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 月余额占比从高到低，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18: 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) 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 月晨鸣纸业、尚品宅配、顾家家居、金牌厨柜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	可转债发行上市	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; 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。

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

行业重要新闻点评

事件：四部门印发《推进家居产业高质量发展行动方案》

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。

政策重点内容解读

政策五大重点任务包括：

- 1. 夯实产业基础、提升发展动力。**主要旨在通过基础设施建设，包括创新中心、公共服务平台、产业协同平台等，以及产业链各环节发力推动技术突破和设计能力提升；加快标准互联互通和融合创新，包括智能家居领域标准体系、家居场景涉及多产品标准、数据采集标准，以及针对特殊人群产品标准；推进家居产品和服务质量提升，提升产品质量、强化质量安全监管。
- 2. 加快数字化绿色化转型，助推提质增效。**主要包括深化推进产业数字化；深入推广新模式新业态，推广集成场景化定制、智能家居定制、全屋定制等系统解决方案；大力推行绿色制造，加强绿色材料、技术、设备和生产工艺推广应用。
- 3. 推进培优育强，巩固提升产业竞争力。**强化优质企业示范引领，鼓励跨行业强强联合；推动产业集群升级；提升品牌影响力。
- 4. 扩大优质供给，提升供给结构适配性。**增加健康智能绿色产品供给，不断提升家居产品智能化水平，培育智能家居生态。
- 5. 加大应用推广，释放家居消费潜力。**前四条以提升供给端质量为主要方向，第五条以刺激消费需求为导向，具体方案包括实施家居产品推广行动；推动绿色智能家居产品下乡，开拓下沉市场。

解读：关于政策鼓励的创新智能化智造基地建设、提升行业标准的绿色无醛板材、全屋一体化场景定制、产业链跨行业强强联合、下沉市场的进一步开拓，龙头企业已经早有布局且初见成效，建议关注有强大制造力、产品力、渠道开拓力、品牌影响力、供应链整合能力的优质家具龙头。

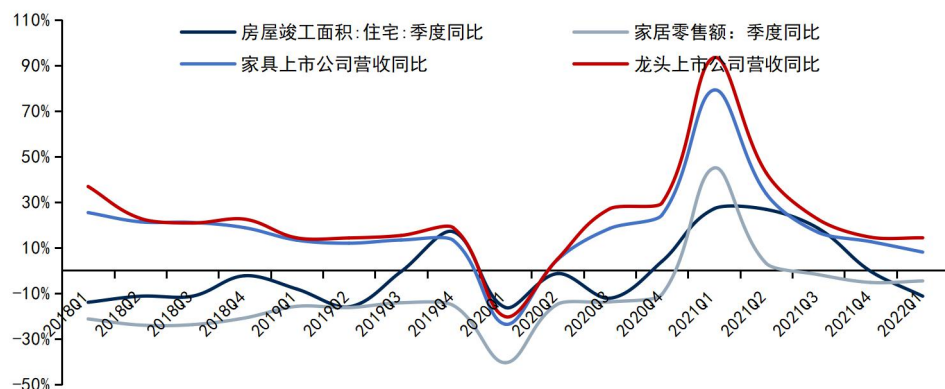
此外关于提升家居智能化水平，大力发展智能家电、集成家电、智能化多场景照明系统、功能化家具、智能锁具等产品，建议关注智能电工照明领域领先品牌公牛集团和在智能家居领域深耕多年智能家具产品多元的好太太。

行业趋势研判

短期来看，投资者对板块的信心有望提振。今年基于地产产业链上游销售和竣工较弱，近期出现交付问题引发进一步信用危机，产业链整体预期悲观。我们多次强调，与行业整体比较，龙头分化趋势渐显，集中度有望提升。我们通过整体法进行统计，从同比增速来看，家具上市公司营收同比增速明显高于行业，家具龙

头上市公司（此处我们统计的公司包括：欧派家居、顾家家居、索菲亚、尚品宅配、志邦家居、金牌厨柜、喜临门、梦百合）的营收同比增速又明显高于所有家居上市公司，在地产销售同比下滑、家居行业整体销售同比下滑的同时，家居龙头仍能保持稳健增速。我们认为在行业整体呈现下行趋势时，龙头标的竞争优势愈加明显，基本面好于行业，集中度有望进一步提升。从基本面来看，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。从估值来看，本次政策的推出以及地产链悲观预期见底，后续有望实现基本面与估值的双升。

图 19：龙头增速优于行业增速



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

注：龙头零售额按出厂价格的二倍计算

长期来看，龙头竞争将不断稳固、愈加明显。2020 年以来，行业出现两大趋势，（详细内容参考我们《增长动能转换，综合实力推动龙头集中》家居行业专题报告）：首先泛家居行业壁垒打破，呈现全屋化的融合竞争趋势，龙头企业具有完整的产品体系、多元化渠道、高品牌知名度和完善的供应链整合优势；其次随着及房地产红利消失、动能转换，进入存量房时代，行业内是结构性变化，龙头在量价的提升方面采取全方位行动，使得家居行业整体增速趋缓的行情下，龙头表现出超额增速，市场份额不断集中。

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
2022/7/28	居然之家	居然之家投资 10 亿落子内蒙古赤峰	7 月 28 日，内蒙古赤峰市敖汉旗人民政府与北京居然之家垂直森林置业有限公司就投资建设居然之家家居生活 MALL 项目举行了签约仪式。该项目以居然之家家居生活 MALL 为核心，包含国际家居会展、数字化智慧家居服务、居然室内高级定制设计和装修、高端家居销售、院线餐饮、儿童娱乐教育、体育健身馆、生活购物中心和活力动感社区等。项目计划投资 10 亿元。
2022/7/31	红星美凯龙	追加 20 亿，红星美凯龙全面投入“五五购物节”	7 月 31 日，“2022 国际消费季”第三届“五五购物节”启动仪式暨首届国际消费中心城市论坛在上海举行。此次五五购物节恰逢传统家装旺季，为满足消费者旺盛的秋装需求，当前红星美凯龙正积极备战五五购物节，不仅在全国层面开展下半年行业规模最大的大促 818FUN 肆嗨购节，在此前的基础上追加 20 亿营销投入，这也是今年投入力度最大的一次大促。通过发放大额消费券，开展大额补贴，最大程度地助力上海消费市场全面回暖。
2022/7/31	好莱客	好莱客退出湖北千川门窗 17% 股份	7 月 31 日，广州好莱客创意家居股份有限公司退出湖北千川门窗有限公司 17% 股份，成都锦兆达企业管理有限公司接盘。于股权变更前，湖北千川门窗由锦兆达企管持股 51.74%、骆柏韬持股 31.26%、好莱客持股 17%；于股权变更后，湖北千川门窗由锦兆达企管持股 68.74%、骆柏韬持股 31.26%。
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、萨那奇也纷纷发布了 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、内外贸齐驱动”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，是一家以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	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。
2022/8/5	家居行业	深圳家纺家居展定档 8 月 22-25 日	8 月 5 日消息，受疫情影响延期的 2022 深圳国际家纺布艺暨家居装饰展览会将于 2022 年 8 月 22-25 日在深圳会展中心（福田）举行。据悉，作为最早提出“家居集成化”概念的展览平台，本届展会将以“更深”“更强”“更全”的整装集成化串起全展，并以“全案整装”“智能集成”“软装集成”和“工业互联网”的创新应用为支撑，为家居产业赋能。
2022/8/5	欧派家居	欧派家居发行 20 亿可转债用于武汉基地	近日，欧派家居发布公开发行可转换公司债券发行公告，公司本次拟发行可转债募集资金总额为 20 亿元，发行数量为 200 万手（2000 万张），扣除发行费用后，募集资金净额拟投资于欧派家居智能制造（武汉）项目。本次发行的原股东优先配售日和网上申购日为 2022 年 8 月 5 日（T 日）。
2022/8/5	敏华控股	敏华美国新设高管职位	近日消息，敏华在美国新设销售副总裁的职位，并任命家具行业资深人士 April Winters Kelly 担任该职位。敏华表示，此次新增的职位是敏华在其他销售渠道（例如生活方式商店）中长期增长计划的一部分。
2022/8/5	家具行业	上半年全国家具类投诉 12504 件	近日，中国消费者协会官网发布了 2022 年上半年全国消协组织受理投诉情况分析。其中，商品大类投诉方面，房屋及建材类投诉量为 18009 件，居前十位；服务大类投诉方面，房屋装修及物业服务类投诉量为 11840 件，排名第八；在具体商品投诉中，家具类投诉量 12504 件，同比增长 9.73%。
2022/8/5	地产行业	28 城平均住房空置率达 12%	贝壳研究院发布报告显示，中国 28 个大中城市平均住房空置率为 12%，相对处于较高区间。其中，南昌、廊坊、佛山住房空置率排前三位，均在 15% 以上，而深圳、北京、上海空置率最低，均在 7% 以下。
2022/8/5	贝壳	贝壳家装业务持续推进：被窝家装上半年交付近 3000 单	近日，贝壳整装大家居北京大区京南大部总经理陈海军对外透露，被窝家装今年上半年已在北京市市场完成近 3000 单业务，客源主要由贝壳线下经纪门店导流。据了解，贝壳于去年对圣都家装提出并购要约，并已获得监管机构批准。截至 2021 年底，圣都家装已经进入全国 31 个城市，开设 110 余家门店。贝壳与圣都家装的初步融合也已启动。在去年四季度的城市试点中，贝壳二手和新房交易服务赛道已经可以为当地家装业务贡献约 30% 的客源。假设圣都业务并表的情况下，贝壳第一季度家装家居业务收入将同比增长 54%，达到 8.6 亿元。合同额同比增长 63%，季度签约单数近 6500 单，同比增长超 50%，单均价同比增长 8%。

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	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。
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。
2022/8/8	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。

资料来源: 品牌官网, 国信证券经济研究所整理

投资建议：看好政策利好下优质标的集中市场份额，重点关注智能家居领域

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。地产销售和交付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	117.12	4.40	5.18	6.17	26.6	22.6	19.0	5.0
002572	索菲亚	买入	16.84	0.13	1.45	1.78	129.5	11.6	9.5	2.7
603801	志邦家居	买入	20.75	1.62	1.90	2.27	12.8	10.9	9.1	2.5
300616	尚品宅配	买入	22.47	0.45	1.22	1.57	49.9	18.4	14.3	1.2
603208	江山欧派	买入	39.78	2.45	6.40	7.60	16.2	6.2	5.2	2.3
603816	顾家家居	买入	44.51	2.65	2.44	2.90	16.8	18.2	15.3	3.5
1999	敏华控股	无评级	5.33	0.46	0.65	0.79	11.5	8.2	6.7	-
603008	喜临门	无评级	29.16	1.45	1.85	2.40	20.1	15.8	12.1	3.5
603313	梦百合	无评级	12.09	-0.57	0.79	1.24	-21.2	15.2	9.8	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	8.61	1.09	1.21	1.36	7.9	7.1	6.3	0.8
603610	麒盛科技	无评级	12.06	1.28	1.21	1.45	9.4	10.0	8.3	1.1
301061	匠心家居	无评级	29.99	4.59	2.71	3.47	6.5	11.0	8.6	1.0
603180	金牌厨柜	无评级	23.75	2.31	2.71	3.33	10.3	8.8	7.1	1.5
603898	好莱客	无评级	11.14	0.21	1.24	1.43	53.0	9.0	7.8	1.4
002614	奥佳华	无评级	7.78	0.74	0.74	0.88	10.5	10.4	8.9	1.0
603579	荣泰健康	无评级	24.05	1.75	1.99	2.43	13.7	12.1	9.9	1.9
002078	太阳纸业	买入	11.52	1.12	1.18	1.42	10.3	9.8	8.1	1.7
2689	玖龙纸业	买入	5.96	1.51	1.18	2.11	3.9	5.0	2.8	0.6
603733	仙鹤股份	买入	27.56	1.44	2.37	2.69	19.1	11.6	10.3	3.2
000488	晨鸣纸业	无评级	5.26	0.56	0.63	0.71	9.4	8.4	7.4	0.9
2314	理文造纸	无评级	2.63	0.59	0.84	0.86	4.5	3.2	3.1	0.4
600567	山鹰纸业	无评级	2.68	0.34	0.35	0.43	7.9	7.7	6.3	0.8
600966	博汇纸业	无评级	7.26	1.29	1.10	1.27	5.6	6.6	5.7	1.3
600963	岳阳林纸	无评级	5.31	0.17	0.29	0.35	31.2	18.1	15.0	1.1
605007	五洲特纸	无评级	16.85	0.98	1.42	1.80	17.2	11.9	9.4	3.4
605377	华旺科技	无评级	19.63	1.57	1.50	1.76	12.5	13.1	11.2	2.2
6969	思摩尔国际	买入	15.50	0.89	0.88	1.13	17.5	17.6	13.8	4.8
603899	晨光股份	买入	43.91	1.65	1.90	2.37	26.7	23.1	18.5	6.6
002301	齐心集团	无评级	6.86	-0.77	0.31	0.41	-8.9	22.5	16.9	1.8
1044	恒安国际	增持	32.59	2.79	3.01	3.24	11.7	10.8	10.1	2.0
6993	蓝月亮集团	买入	5.15	0.14	0.21	0.23	36.0	24.5	22.2	3.0
3331	维达国际	无评级	18.30	1.12	1.40	1.65	16.4	13.1	11.1	2.1
002511	中顺洁柔	买入	10.95	0.45	0.93	1.02	24.3	11.8	10.8	2.9
605009	豪悦护理	无评级	37.78	2.28	2.33	2.82	16.6	16.2	13.4	2.0
003006	百亚股份	买入	10.57	0.53	0.62	0.76	19.9	17.0	13.9	3.7
301009	可靠股份	无评级	12.18	0.17	0.34	0.58	71.6	35.8	21.0	2.3
001206	依依股份	无评级	31.28	1.35	1.38	1.68	23.2	22.6	18.6	1.7
6601	朝云集团	无评级	1.79	0.07	0.22	0.27	24.7	8.1	6.8	0.9
603195	公牛集团	买入	144.40	4.63	5.53	6.45	31.2	26.1	22.4	8.1
605099	共创草坪	无评级	23.82	0.95	1.30	1.73	25.1	18.3	13.8	4.8
605299	舒华体育	无评级	9.59	0.28	0.41	0.49	34.3	23.2	19.4	3.1
603848	好太太	无评级	15.33	0.75	0.88	1.05	20.4	17.4	14.6	3.3
300729	乐歌股份	无评级	15.48	0.85	1.17	1.69	18.2	13.3	9.1	1.8
300993	玉马遮阳	无评级	13.37	1.19	0.74	0.95	11.2	18.1	14.1	1.5
002831	裕同科技	无评级	27.25	1.09	1.55	1.94	25.1	17.6	14.0	2.7
002191	劲嘉股份	无评级	8.97	0.70	0.86	1.06	12.8	10.4	8.5	1.7
002701	奥瑞金	无评级	4.76	0.37	0.39	0.44	12.9	12.3	10.8	1.6
601968	宝钢包装	无评级	8.81	0.26	0.35	0.43	33.9	25.3	20.3	2.8
0336	华宝国际	无评级	3.62	0.22	0.36	0.45	16.7	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