

轻工制造 1 月投资策略

元旦消费环比改善，浆价下行拐点显现

超配

核心观点

行情回顾：12月A股走高后震荡下行，轻工板块表现略优于大盘。12月A股上半月走高后转跌，港股修复上行持续，美股震荡下行。A股轻工制造板块、港股轻工制造指数（中信）略好于大盘；美股非必须消费品弱于大盘。

11月社零同比下滑，家具零售额降幅逆势收窄。11月社零同比降幅扩大5.4个百分点；家具零售额降幅逆势收窄，降幅较10月收窄2.6个百分点。全部工业品、造纸及纸制品业PPI分别同比-1.3%和-1.7%；家具出口额同比-15.9%，出口压力仍较大。**浆价纸价：巴西金鱼阔叶浆报价下调，国内现货浆价回落。**12月13日，巴西 Suzano 宣布12月阔叶浆金鱼下调40美元/吨。国内现货浆价：华南地区针叶浆银星和阔叶浆金鱼主流价12月30日市场价较上周均回落50元/吨。**地产数据：11月10城二手房成交同比再次转负，12月新房成交同比持续下行。**11月地产开工、竣工和销售面积延续同比下滑趋势。**二手房成交：**11月二手房成交面积同比增速再次转负。**商品房成交：**12月四周商品房成交面积同比持续下行，第3、4周环比转负。

线上数据：10-11月“喜临门/顾家家居/芝华仕”京东平台销售增速亮眼，个护家清类“自由点”三平台增速第一。1) **重点关注品牌：**重点关注品牌中，10-11月在京东平台喜临门/顾家家居/芝华仕分别同比+114%/75%/59%；自由点在天猫、京东、抖音平台同比增速均位列个护家清类第一。2) **重点关注品类：**10-11月仅全屋定制实现正增长。

轻工板块公司公告、行业新闻。1) **公司公告：**中顺洁柔发布2022年股权激励计划，裕同科技发布2022年业绩预告，预计盈利同比增长40%~60%。2) **行业新闻：**中国人民银行货币政策委员会2022年第四季度例会再次强调扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，满足行业合理融资需求；多地调整方房政策，支持刚性和改善性住房需求。元旦假期全国网上年货节首日零售额同比+6.5%；生活服务业加速回归，日均消费规模同比2019年增长75%；国内旅游出游人次同比增长0.44%，收入同比增长4.0%。

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。
投资建议：布局消费复苏和地产催化，关注造纸链盈利弹性。12月线下客流探底后元旦迎来回暖，看好后续复苏趋势，家居持续受益地产政策催化，重点推荐家居和必选消费板块：**欧派家居、顾家家居、喜临门、志邦家居、索菲亚、公牛集团、晨光股份、百亚股份**；造纸链成本下行释放盈利弹性，重点推荐**太阳纸业、中顺洁柔**。

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	119.65	728.85	4.58	5.40	26.13	22.15
603816	顾家家居	买入	41.01	337.06	2.18	2.47	18.81	16.60
603008	喜临门	买入	28.52	110.49	1.62	1.90	17.59	15.00
603801	志邦家居	买入	26.20	81.70	1.77	2.06	14.80	12.72
2572	索菲亚	买入	17.81	162.49	1.26	1.51	14.13	11.79
603195	公牛集团	买入	142.70	857.74	5.29	6.22	26.98	22.94
603899	晨光股份	买入	53.80	498.69	1.53	2.20	35.16	24.45
003006	百亚股份	买入	13.67	58.83	0.43	0.57	31.79	23.98
2078	太阳纸业	买入	11.42	319.17	1.07	1.20	10.68	9.52
002511	中顺洁柔	买入	13.42	176.43	0.28	0.41	47.30	32.60

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

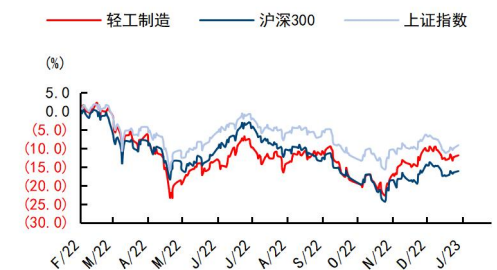
行业研究 · 行业投资策略

轻工制造

超配 · 维持评级

证券分析师：丁诗洁 联系人：刘璨
0755-81981391 0755-81982887
dingshijie@guosen.com.cn liucan5@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（2224期）-11月家具零售额逆势收窄，阔叶浆外盘报价下调》——2022-12-17
- 《轻工制造12月投资策略-竣工带动大宗改善，家居消费复苏可期》——2022-12-15
- 《轻工制造双周报（2223期）-地产与防疫政策持续优化，看好估值率先修复》——2022-12-11
- 《轻工制造2023年度投资策略-布局家居地产链拐点，看好需求复苏盈利修复》——2022-12-03
- 《轻工制造双周报（2222期）-地产与防疫优化政策出台，看好龙头估值修复》——2022-11-21

内容目录

行情：12月A股走高后震荡下行，轻工板块表现略优于大盘	5
相关公司12月表现分化，龙头标的表现优异	6
行业数据：11月家具零售额降幅逆势收窄，国内现货浆价回落	7
消费端：11月社零同比下滑，家具零售额降幅逆势收窄	7
制造端：11月PPI延续下行趋势，家具出口额持续承压	8
浆价纸价：巴西金鱼阔叶浆报价下调，国内现货浆价回落	8
地产数据：11月10城二手房成交同比再次转负，12月新房成交同比持续下行	9
线上数据：10-11月“喜临门/顾家家居/芝华仕”京东平台销售增速亮眼，个护家清类“自由点”三平台增速第一	12
重点关注品类：10-11月天猫京东平台全屋定制实现正增长	15
轻工板块公司公告与行业新闻一览	15
公司公告	15
行业新闻	17
投资建议：布局消费复苏和地产催化，关注造纸链盈利弹性	24
免责声明	26

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	8
图 9: 全国出口额、家具出口额、纸品出口额当月同比	8
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）	9
图 13: 箱板纸和瓦楞纸价格（元/吨）	9
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: 30 大中城市商品房成交面积同环比增速	10
图 17: 一线城市商品房成交面积同环比增速	10
图 18: 二线城市商品房成交面积同环比增速	11
图 19: 三线城市商品房成交面积同环比增速	11
图 20: 十城二手房成交面积及同比增速	11
图 21: 二手住宅价格指数同比增速	12
图 22: 二手住宅价格指数环比增速	12
图 23: 新建住宅价格指数同比增速	12
图 24: 新建住宅价格指数环比增速	12
图 25: 2022 年 10-11 月重点关注品牌天猫旗舰店销售额（百万元）	13
图 26: 2022 年 10-11 月重点关注品牌京东旗舰店销售额（百万元）	14
图 27: 2022 年 10-11 月重点关注品牌抖音销售额（百万元）	14
图 28: 2022 年 9 月、10-11 月重点品类天猫京东线上销售额和同比增速（亿元）	15

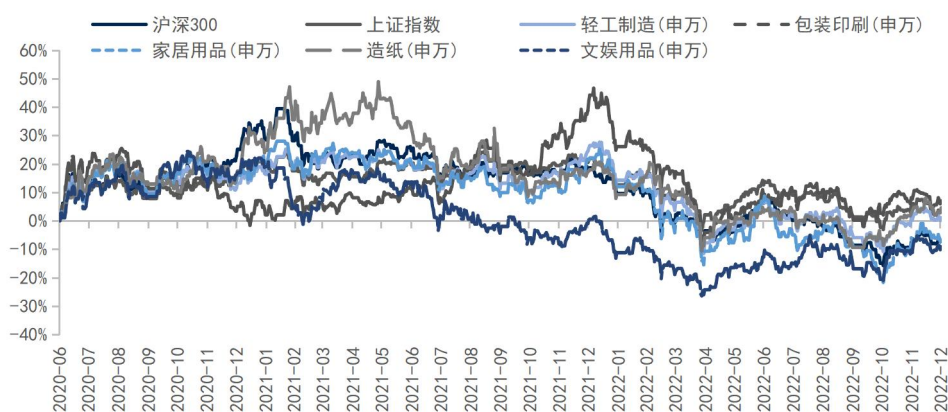
表1: 轻工相关公司公告	16
表2: 轻工行业相关新闻动态 (一)	19
表3: 轻工行业相关新闻动态 (二)	20
表4: 轻工行业相关新闻动态 (三)	21
表5: 轻工行业相关新闻动态 (四)	22
表6: 轻工行业相关新闻动态 (五)	23

行情：12月A股走高后震荡下行，轻工板块表现略优于大盘

12月A股（沪深300、上证指数）上半月继续走高后转跌，港股修复上行持续，美股震荡下行。A股轻工制造板块、港股轻工制造指数（中信）表现略好于大盘；美股非必须消费品弱于大盘。

1. A股：12月沪深300、上证指数上半月继续走高后下半月震荡下行，最终沪深300微涨0.5%，上证指数小幅下跌2.0%。轻工制造板块略好于大盘，上涨0.9%；各细分板块除包装印刷外均小幅上行，文娱用品/家居用品/造纸分别上涨2.2%/1.3%/1.1%，包装印刷微跌0.6%；
2. 港股：12月继11月后继续修复上行，恒生指数上涨6.4%；轻工制造板块略好于大盘，上涨8.9%；
3. 美股：12月受加息预期和经济衰退风险加大等因素影响震荡下行，道琼斯工业指数和标普500指数分别下跌4.2%和5.9%；非必须消费品指数弱于大盘，下跌11.3%。

图1：A股大盘与板块指数行情走势



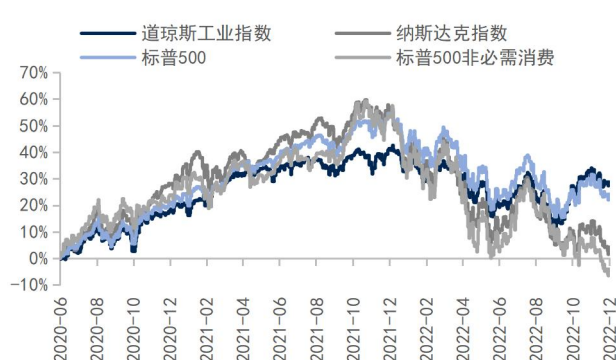
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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)	0.9%	10.8%	11.8%	6.2%	-4.9%	-20.0%	2,326
	801143.SI	造纸	1.1%	10.3%	11.5%	15.4%	1.5%	-11.3%	2,378
	801141.SI	包装印刷	-0.6%	4.9%	4.2%	5.2%	-1.8%	-25.8%	2,606
	801142.SI	家居	1.3%	15.7%	17.2%	1.5%	-12.9%	-23.6%	1,988
	801145.SI	文娱用品	2.2%	11.9%	14.4%	6.3%	4.2%	-9.7%	1,952
	000300.SH	沪深300	0.5%	8.8%	9.3%	1.2%	-12.4%	-21.6%	3,872
000001.SH	上证指数	-2.0%	8.1%	5.9%	1.6%	-8.1%	-15.1%	3,089	
港股	HSCIGD.HI	恒生综合行业指数-非必需性消费	7.3%	27.3%	36.5%	14.3%	-10.3%	-24.6%	2,591
	CIHK5009.WI	轻工制造HK(中信)	8.9%	32.0%	43.8%	30.5%	-21.6%	-46.3%	623
	HSI.HI	恒生指数	6.4%	25.1%	33.1%	15.2%	-10.1%	-15.5%	19,781
美股	DJI.GI	道琼斯工业指数	-4.2%	5.3%	0.9%	13.4%	6.8%	-8.8%	33,147
	IXIC.GI	纳斯达克指数	-8.7%	3.3%	-5.7%	-2.5%	-6.4%	-33.1%	10,466
	SPX.GI	标普500	-5.9%	4.6%	-1.6%	5.5%	0.5%	-19.4%	3,840
	S5COND.SPI	标普500非必需消费	-11.3%	0.1%	-11.2%	-12.1%	-8.1%	-37.6%	1,005

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

相关公司 12 月表现分化，龙头标的表现优异

1. A股方面，轻工板块表现分化，家清护理增长表现更为亮眼，各板块中龙头标的较为出色，12月获得正收益的标的前五名包括：中顺洁柔（23.2%），博汇纸业（20.5%），顾家家居（18.6%），豪悦护理（15.6%），晨光文具（15.1%），欧派家居（11.5%）。

2. 港股方面，家居、造纸、家清护理部分公司估值修复明显，股价表现较优，其中股价涨幅前三名标的包括：玖龙纸业（15.4%），恒安国际（15.3%），维达国际（13.3%）。

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	11.5%	29.7%	44.7%	5.2%	-14.6%	-16.5%	122
	603816.SH	顾家家居	18.6%	14.9%	36.4%	8.9%	-23.7%	-26.7%	43
	002572.SZ	索菲亚	6.3%	18.1%	25.5%	7.8%	-33.2%	-15.8%	18
	300616.SZ	尚品宅配	-3.2%	11.6%	8.0%	5.9%	-25.0%	-53.9%	20
	603801.SH	志邦家居	-5.3%	35.7%	28.6%	13.5%	-0.3%	-9.6%	27
	603180.SH	金牌厨柜	-2.5%	17.6%	14.6%	11.6%	-5.1%	-22.4%	29
	603313.SH	梦百合	-0.6%	7.4%	6.7%	6.5%	-12.3%	-38.8%	11
603008.SH	喜临门	-0.3%	28.0%	27.5%	-13.1%	-20.4%	-26.3%	29	
造纸	002078.SZ	太阳纸业	4.9%	-5.8%	-1.2%	0.6%	-1.3%	1.9%	12
	600966.SH	博汇纸业	20.5%	10.6%	33.3%	27.9%	20.7%	-10.8%	9
	000488.SZ	晨鸣纸业	-2.5%	7.6%	4.8%	7.1%	-11.1%	-31.2%	5
家清护理	002511.SZ	中顺洁柔	23.2%	18.7%	46.3%	33.9%	11.6%	-17.0%	14
	301009.SZ	可靠股份	7.5%	8.1%	16.3%	15.5%	-3.4%	-34.6%	12
	003006.SZ	百亚股份	2.7%	32.8%	36.3%	58.0%	17.7%	-20.6%	14
	605009.SH	豪悦护理	15.6%	9.1%	26.1%	38.0%	35.8%	-3.1%	52
包装印刷	002831.SZ	裕同科技	0.7%	-1.5%	-0.8%	9.7%	13.4%	-1.0%	33
	601968.SH	宝钢包装	4.8%	-7.4%	-2.9%	-15.5%	-12.2%	-35.8%	7
	002701.SZ	奥瑞金	0.6%	4.4%	5.0%	5.2%	-0.7%	-25.8%	5
电子烟	002191.SZ	劲嘉股份	-6.5%	8.3%	1.3%	-19.1%	-32.2%	-50.5%	7
	603429.SH	集友股份	-2.6%	-0.2%	-2.8%	-6.9%	-14.9%	-41.1%	11
文具	603899.SH	晨光文具	15.1%	17.5%	35.3%	20.1%	2.6%	-13.7%	55
民用电工	603195.SH	公牛集团	5.0%	11.2%	16.8%	-0.3%	-5.8%	-12.9%	143

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	9.3%	63.0%	78.2%	58.3%	-2.6%	-32.8%	8
	2689.HK	玖龙纸业	15.4%	28.4%	48.2%	49.2%	5.1%	-13.4%	7
家清护理	1044.HK	恒安国际	15.3%	15.8%	33.5%	19.3%	14.2%	8.0%	41
	3331.HK	维达国际	13.3%	36.1%	54.2%	21.3%	15.3%	24.2%	23
	6993.HK	蓝月亮集团	-3.3%	14.8%	11.0%	-6.9%	-19.9%	-27.7%	5
电子烟	6969.HK	思摩尔国际	1.5%	41.3%	43.4%	28.8%	-50.9%	-69.0%	12
	0336.HK	华宝国际	-1.5%	10.8%	9.2%	6.9%	-19.0%	-71.6%	4

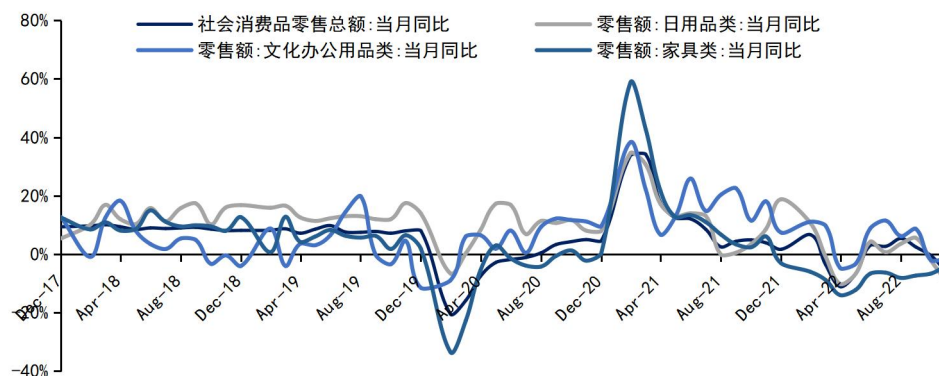
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

行业数据: 11月家具零售额降幅逆势收窄, 国内现货浆价回落

消费端: 11月社零同比下滑, 家具零售额降幅逆势收窄

11月社零同比降幅扩大, 家具零售额降幅逆势收窄。11月社零同比-5.9%, 同比降幅较10月扩大5.4个百分点。轻工子行业来看: 日用品零售额11月同比-9.1%, 降幅较10月扩大6.9个百分点; 文化办公用品零售额11月同比-1.7%, 降幅较10月收窄0.4个百分点; 家具零售额11月同比-4.0%, 降幅较10月收窄2.6个百分点。

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



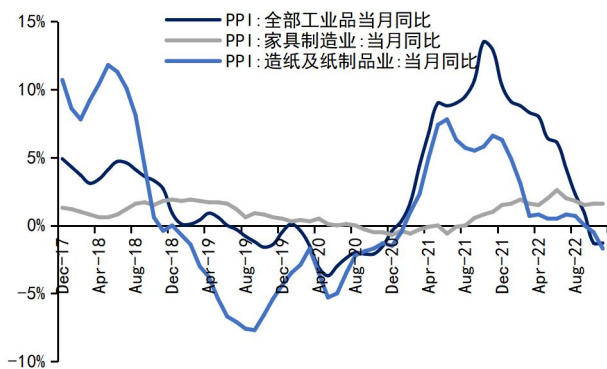
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

制造端：11月PPI延续下行趋势，家具出口额持续承压

11月全部工业品PPI、造纸及纸制品业PPI同比下行。9-11月全部工业品PPI分别同比增长0.9%/-1.3%/-1.3%，11月降幅较上月持平，环比+0.1%；9-11月造纸及纸制品PPI分别同比增长0.0%/-0.5%/-1.7%，11月降幅比上月-1.2pp，环比持平；9-11月家具制造业PPI分别同比增长1.5%/1.6%/1.6%，11月增速持平上月，环比+0.2%。

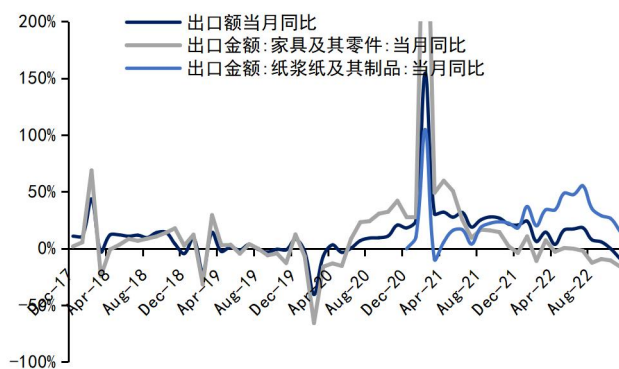
11月整体出口额、家具出口额同比下滑。9-11月整体出口额分别同比5.7%/-0.3%/-8.7%，11月降幅较上月扩大8.4pp；9-11月家具及其零件出口额分别同比-9.4%/-10.6%/-15.9%，11月降幅较上月扩大5.3pp；9-11月纸浆、纸及其制品出口额分别同比增长28.8%/26.4%/15.3%，出口景气度较高。

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：巴西金鱼阔叶浆报价下调，国内现货浆价回落

木浆方面国内木浆现货价格较上周小幅回落。12月13日，巴西 Suzano 宣布12月阔叶浆金鱼报价820美元/吨，下调40美元/吨。截至12月30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 920 美元/吨和 820 美元/吨，较上周持平，较月初分别回落 20 美元/吨和 40 美元/吨。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，12 月 30 日市场价分别为 7300 元/吨和 6600 元/吨，较上周分别回落 50 元/吨和 50 元/吨。

文化纸方面白卡纸价格和双胶纸价格持平上周。截至 12 月 30 日，本周白卡纸（250g）市场均价为 5660 元/吨，较上周持平，较 12 月 20 日小幅上涨 100 元/吨；双胶纸（70g 华夏太阳）市场均价为 6700 元/吨，较上周持平。

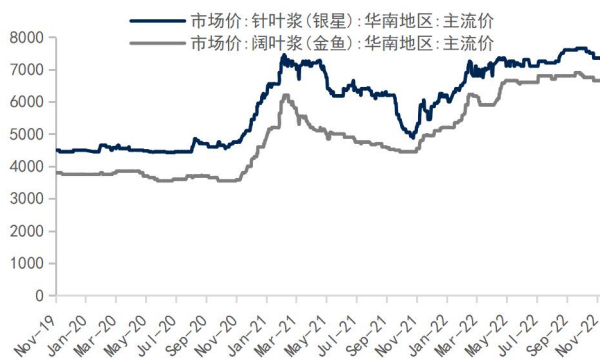
包装纸方面箱板纸和瓦楞纸价格持平上周。截至 12 月 30 日，本周箱板纸（140g）、瓦楞纸（140g）市场均价分别为 5200 元、3820 元/吨，较上周持平，较 12 月 20 日分别下降 250 元、230 元/吨。

图 10: 外盘针叶浆阔叶浆价格（美元/吨）



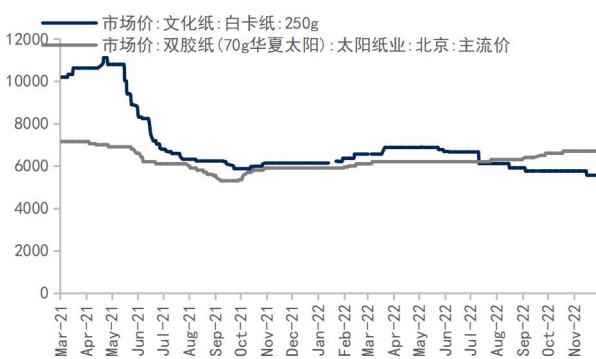
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 11: 针叶浆阔叶浆现货价格（元/吨）



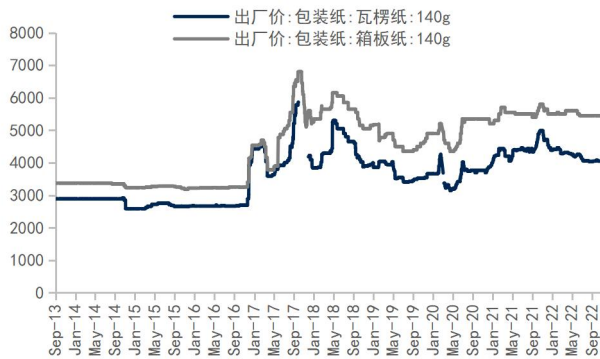
资料来源：ifind，国信证券经济研究所整理

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）



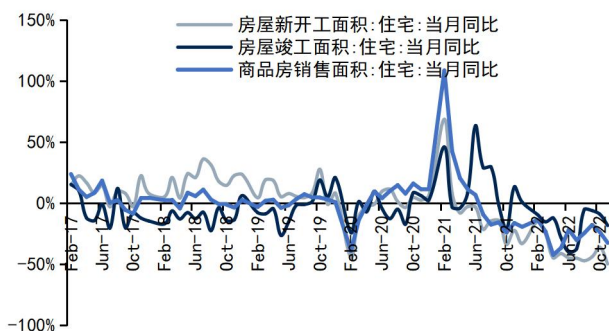
资料来源：ifind，国信证券经济研究所整理

地产数据：11 月 10 城二手房成交同比再次转负，12 月新房成交同比持续下行

11 月地产开工、竣工和销售面积延续同比下滑趋势。9-11 月住宅新开工面积分别同比-43.9%/-36.2%/-49.7%，11 月降幅较 10 月扩大 13.6 百分点；9-11 月住宅竣

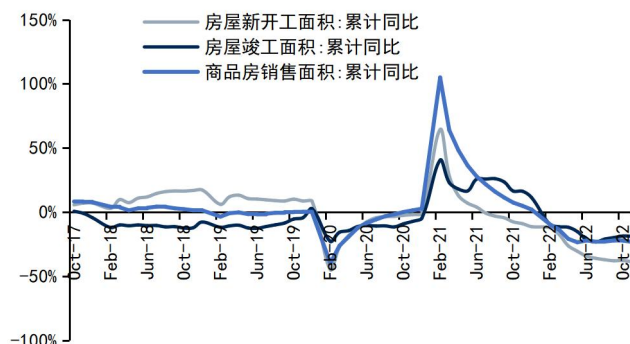
工面积分别同比增长-6.1%/-9.2%/-18.3%，11月降幅较10月扩大9.1个百分点；9-11月住宅销售面积分别同比增长-17.9%/-23.8%/-32.5%，11月降幅较10月扩大8.7个百分点。

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

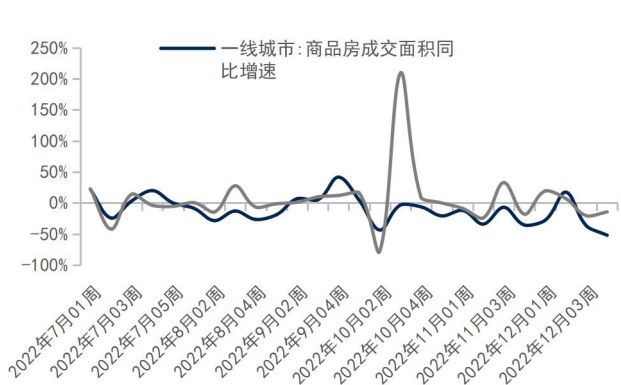
12月四周商品房成交面积同比持续下行，第3、4周环比转负。根据30大中城市商品房成交面积统计：12月1-4周（截至12月25日）商品房成交面积分别同比-18.4%/-2.8%/-29.2%/-41.1%，环比15.2%/4.6%/-10.4%/-1.6%，环比转负。其中一线、二线城市12月各周成交面积同比基本为负，三线城市于12月第四周同比转负：一线城市商品房成交面积分别同比-27.9%/17.3%/-36.9%/-52.0%，环比19.2%/7.1%/-20.6%/-14.3%；二线城市商品房成交面积分别同比-23.2%/-11.2%/-37.8%/-40.1%，环比30.6%/0.2%/-16.6%/20.1%；三线城市商品房成交面积分别同比17.6%/1.3%/3.5%/-31.0%，环比-13.9%/13.0%/14.5%/-28.7%。

图16: 30大中城市商品房成交面积同环比增速



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图17: 一线城市商品房成交面积同环比增速



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图18: 二线城市商品房成交面积同环比增速



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图19: 三线城市商品房成交面积同环比增速



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

11月二手房成交面积同比增速再次转负。根据10城二手房成交面积数据统计,9~11月同比增速分别为-8.1%/+8.2%/-10.5%,其中无锡、佛山、常熟11月同比为正,一线城市和其余二线城市同比为负。

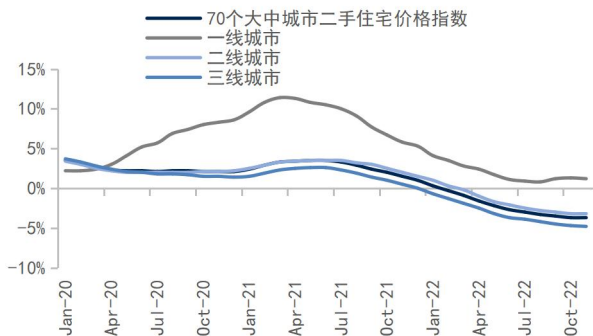
图20: 十城二手房成交面积及同比增速



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

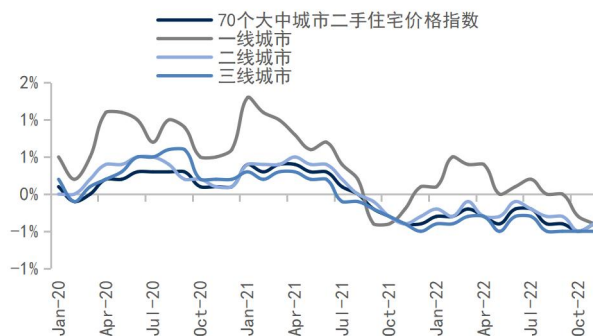
二手房及新房价格11月同比持续下跌,仅一线城市房价同比上升。根据70大中城市二手房价格指数显示,9~11月指数同比增速分别为-3.5%/-3.7%/-3.7%;其中一线城市分别同比1.2%/1.3%/1.2%;二线城市分别同比-3.0%/-3.2%/-3.2%;三线城市分别同比-4.5%/-4.7%/-4.8%。根据70大中城市新房价格指数显示,9~11月指数同比增速分别为-2.3%/-2.4%/-2.3%;其中一线城市分别同比2.7%/2.6%/2.5%;二线城市分别同比-1.2%/-1.3%/-1.2%;三线城市分别同比-3.8%/-3.9%/-3.9%。

图21：二手住宅价格指数同比增速



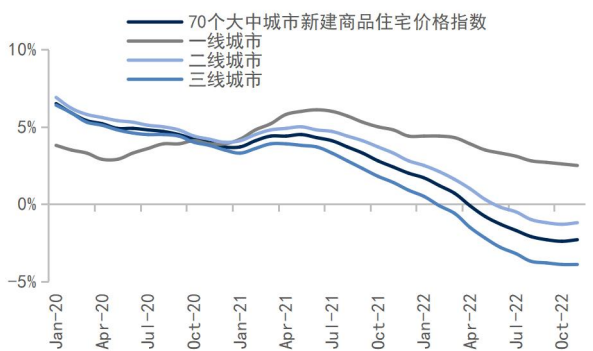
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图22：二手住宅价格指数环比增速



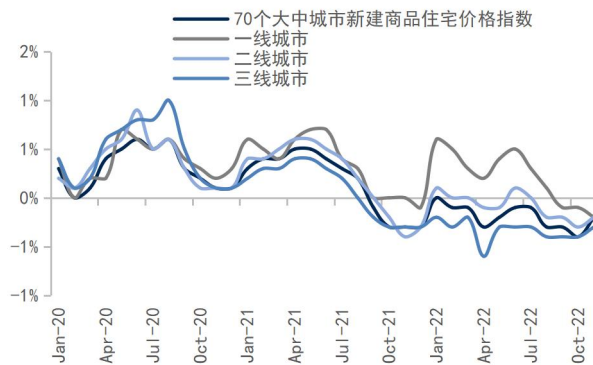
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图23：新建住宅价格指数同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图24：新建住宅价格指数环比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

线上数据：10-11月“喜临门/顾家家居/芝华仕”京东平台销售增速亮眼，个护家清类“自由点”三平台增速第一

今年双十一现货售卖的活动于10月31日20:00启动，去年从11月1日0点开始，今年部分双11活动订单计入10月销售额，由于双十一活动销售额较大，故我们对10月和11月的加和数据进行统计。

天猫旗舰店：

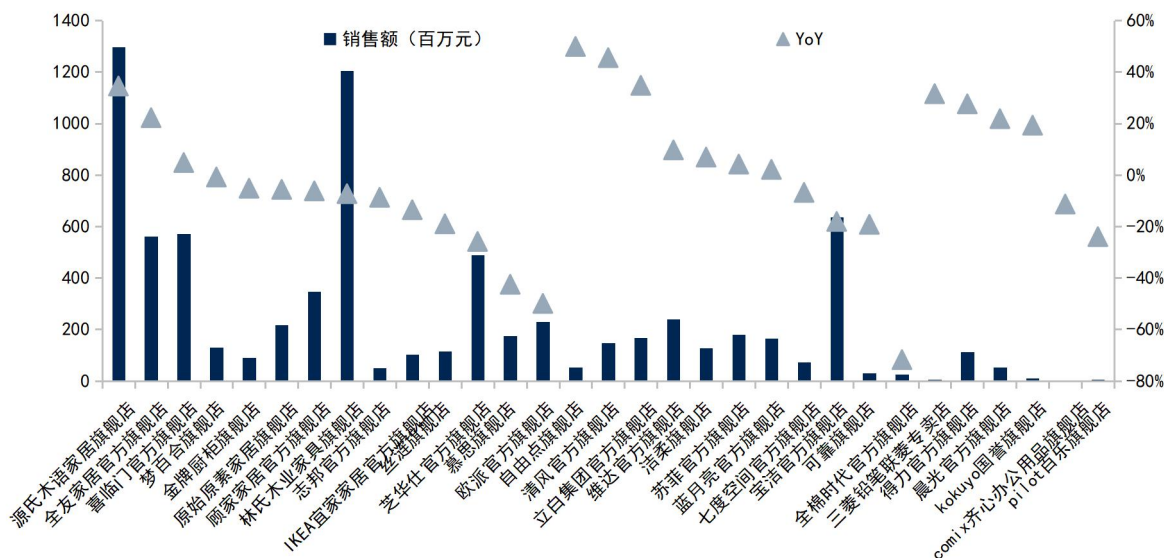
住宅家具类：2022年10-11月，住宅家具品牌销售额增长排名前五的天猫旗舰店是源氏木语家居旗舰店、全友家居官方旗舰店、喜临门官方旗舰店、梦百合旗舰店、金牌厨柜旗舰店，销售额分别为1298/561/571/130/90百万元，分别同比增长34.5%/22.2%/4.8%/-0.8%/-5.2%。

个护家清类：2022年10-11月，个护家清品牌销售额增长排名前五的天猫旗舰店是自由点旗舰店、清风官方旗舰店、立白集团官方旗舰店、心相印旗舰店、维达

官方旗舰店，销售额分别为 53/147/167/131/240 百万元，分别同比增长 49.9%/45.5%/34.8%/29.2%/9.7%。

文具类：2022 年 10-11 月，文具品牌销售额增长排名前五的天猫旗舰店是三菱铅笔联菱专卖店、得力官方旗舰店、晨光官方旗舰店、kokuyo 国誉旗舰店、comix 齐心办公用品旗舰店，销售额分别为 5/111/53/10/0.5 百万元，分别同比增长 31.5%/27.6%/21.8%/19.3%/-11.3%。

图 25：2022 年 10-11 月重点关注品牌天猫旗舰店销售额（百万元）



资料来源：阿里第三方数据，国信证券经济研究所整理

京东旗舰店：

住宅家具类：2022 年 10-11 月，住宅家具品牌销售额增长排名前五的京东旗舰店是源氏木语官方旗舰店、喜临门家具官方旗舰店、全友家居京东自营旗舰店、全友家居官方旗舰店、顾家家居官方旗舰店，销售额分别为 55/81/219/267/98 百万元，分别同比增长 635.5%/113.8%/110.7%/96.3%/75.2%。

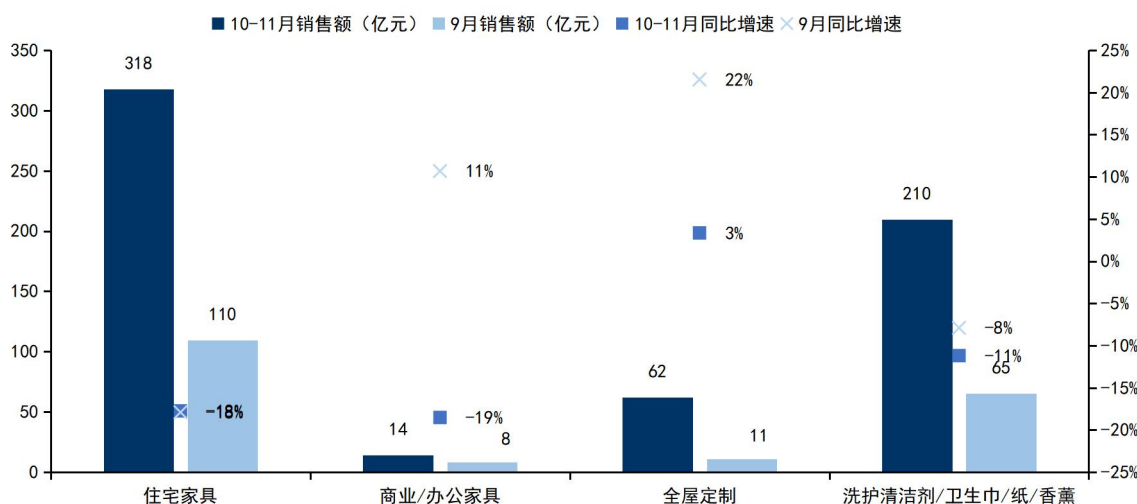
个护家清类：2022 年 10-11 月，个护家清品牌销售额增长排名前五的京东旗舰店是自由点京东自营旗舰店、威露士京东自营旗舰店、清风京东自营旗舰店、全棉时代居家棉品自营旗舰店、维达京东自营官方旗舰店，销售额分别为 6/188/109/23/243 百万元，分别同比增长 50.7%/40.0%/20.8%/19.2%/14.9%。

文具类：2022 年 10-11 月，文具品牌销售额增长排名前五的京东旗舰店是三菱京东自营官方旗舰店、晨光京东自营官方旗舰店、国誉文具京东自营官方旗舰店、斑马京东自营官方旗舰店、百乐京东自营官方旗舰店，销售额分别为 7/42/8/7/17 百万元，分别同比增长 65.8%/34.7%/10.6%/0.2%/-20.5%。

重点关注品类：10-11月天猫京东平台全屋定制实现正增长

10-11月重点关注品类中仅全屋定制实现正增长。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10-11月天猫京东销售额合计分别为317.9/14.2/62.3/209.6亿元，同比增速分别为-17.7%/-18.5%/3.3%/-11.2%。

图28：2022年9月、10-11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

轻工板块公司公告与行业新闻一览

公司公告

- 1) 造纸：12月太阳纸业发布公告对其全资子公司南宁太阳纸业增资，并拟对全资子公司华茂纸业进行吸收合并；晨鸣纸业发布股东减持进展公告。
- 2) 家清护理：12月中顺洁柔发布2022年股权激励计划；可靠股份发布股东减持公告。
- 3) 包装印刷：12月裕同科技发布股权回购公告以及2022年业绩预告，公司预计2022年盈利142,410.69万元-162,755.07万元，比上年同期增长40%-60%。
- 4) 家居：12月顾家家居发布公告拟出售其控股子公司玺堡家居51%股权，以及股权质押公告。索菲亚发布增发发行相关公告。志邦家居发布法律纠纷相关公告，近12个月累计涉及的诉讼、仲裁金额合计占公司最近一期经审计净资产的10.29%。喜临门发布出售子公司股权的进展公告。
- 5) 劲嘉股份发布收购兼并相关公告。

表 1: 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	2022/12/16	太阳纸业	资金投向	太阳纸业发布公告, 为进一步满足公司全资子公司南宁太阳纸业有限公司的发展需要和资金需求, 公司拟以自有资金 10 亿元对南宁太阳进行增资。南宁太阳的注册资本由 10 亿元增加至 20 亿元。
	2022/12/17	太阳纸业	收购兼并	太阳纸业发布公告, 公司根据经营发展需要, 为进一步优化公司管理架构, 提高运营效率, 降低管理成本, 拟对全资子公司济宁市兖州区华茂纸业有限公司(简称“华茂纸业”)实施吸收合并。吸收合并完成后, 华茂纸业的独立法人主体资格将被注销, 其全部业务、资产、负债、权益及其他一切权利和义务均由公司依法承继。
	2022/12/7	晨鸣纸业	股东减持	山东晨鸣纸业集团股份有限公司于 2022 年 8 月 13 日在巨潮资讯网及于 2022 年 8 月 12 日在香港联交所网站披露了《关于公司部分董事、高级管理人员减持股份预披露公告》(公告编号: 2022-071), 因个人资金需求, 公司副董事长胡长青先生、董事兼副总经理李峰先生、李伟先生、副总经理李振中先生、李明堂先生、财务总监董连明先生、董事会秘书袁西坤先生计划在自上述减持公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份合计不超过 3,753,100 股, 占公司总股本比例合计不超过 0.1260%。截至 2022 年 12 月 5 日, 李峰先生、李伟先生、李明堂先生已经减持完毕, 胡长青先生减持股份数量已经过半, 董连明先生、袁西坤先生尚未实施减持计划。
家清护理	2022/12/21	中顺洁柔	股权激励	中顺洁柔(002511.SZ)发布 2022 年股票期权与限制性股票激励计划(草案), 拟授予权益总计 4043 万份, 占公司时股本总额的 3.08%。其中, 首次授予 3743 万份, 占公司时股本总额的 2.85%, 占该激励计划权益授予总额的 92.58%; 预留授予 300 万份, 占公司时股本总额的 0.23%, 占该激励计划权益授予总额的 7.42%。该激励计划首次授予的激励对象共计 694 人, 包括公司董事、高级管理人员, 以及董事会认为应当激励的其他人员。预留授予的激励对象参照首次授予的标准执行。
	2022/12/29	可靠股份	股份减持	12 月 28 日可靠股份发布公告《可靠股份: 关于特定股东减持计划届满暨未来减持计划预披露的公告》, 其股东 Gracious Star (HK) Limited、Cherish Star (HK) Limited 于 2022 年 6 月 22 日至 2022 年 12 月 28 日期间合计减持 449.04 万股, 占公司目前总股本的 1.6518%, 变动期间该股股价上涨 1.01%, 截止 12 月 28 日收盘报 12.97 元。
				公司公告拟使用自有资金、自筹资金以集中竞价交易或其他监管允许的方式回购公司部分社会公众股份, 回购股份的总金额不低于人民币 10,000 万元且不超过人民币 20,000 万元, 回购价格不超过人民币 48.84 元/股(未超过本次董事会回购决议前 30 个交易日股票交易均价的 150%), 按回购金额上限测算, 预计回购股份数量约为 4,095,004 股, 约占公司目前已发行总股本的 0.44%, 按回购金额下限测算, 预计回购股份数量约为 2,047,503 股, 约占公司目前已发行总股本的 0.22%, 具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购股份将用于员工持股计划或者股权激励。
包装印刷	2022/12/3	裕同科技	股权回购	2022 年 12 月 7 日, 公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份, 回购股份数量 330,000 股, 占公司总股本的 0.0355%, 最高成交价为 32.09 元/股, 最低成交价为 31.70 元/股, 成交总金额为 10,531,009 元(不含交易费用)。
	2022/12/7	裕同科技	股权回购	披露业绩预告。公司预计 2022 年盈利 142,410.69 万元-162,755.07 万元, 比上年同期增长 40%-60%。
	2022/12/23	裕同科技	业绩预告	2022 年度, 公司在老客户市场份额提升、新客户拓展、新市场开发等方面均取得一定成效, 行业地位持续稳固; 公司智能工厂的建设进一步提高了生产和运营效率, 且公司积极实施降本增效, 精细化运营管理取得一定效果, 整体盈利能力有所提升
家居	2022/12/14	顾家家居	收购兼并	顾家家居(603816.SH)发布关于出售控股子公司暨业绩承诺调整的公告称, 公司全资子公司杭州顾家寝具有限公司(下称“顾家寝具”)拟以人民币 1.61 亿元的价格向平潭恒翔股权投资有限公司出售其持有的泉州玺堡家居科技有限公司 51% 股权。
	2022/12/17	顾家家居	股权质押	顾家家居 12 月 16 日晚间发布公告称, 公司于 2022 年 12 月 16 日收到控股股东顾家集团及其一致行动人 TB Home 通知, 顾家集团和 TB Home 将其持有的本公司部分股票进行了质押, 合计质押约 630 万股。
	2022/12/22	顾家家居	股权质押	12 月 21 日, 顾家家居股份有限公司发布公告称, 公司大股东 TB Home Limited 持有的公司 431 万股股份解除质押, 占其所持股份比例为 3.75%, 占公司总股本的 0.52%。此外, 当日 TB Home 有 355 万股股份遭质押, 质权人为江苏银行股份有限公司杭州分行, 占其所持股份比例为 3.09%, 占公司总股本的 0.43%, 质押融资金将用于补充流动资金。
	2022/12/28	索菲亚	增发发行	索菲亚公告, 公司于 2022 年 12 月 27 日收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》, 中国证监会对公司提交的非公开发行股票行政许可申请材料进行了审查, 认为该申请材料齐全, 符合法定形式, 决定对该行政许可申请予以受理。
	2022/12/31	志邦家居	法律纠纷	志邦家居股份有限公司(以下简称“公司”)根据《上海证券交易所股票上市规则》有关规定, 对本公司及子公司近 12 个月未披露的累计诉讼、仲裁事项进行了统计。累计涉及的诉讼、仲裁金额合计 266,544,031.80 元(未考虑延迟支付的利息、违约金、诉讼费用等), 占公司最近一期经审计净资产的 10.29%。其中, 公司作为原告涉及诉讼、仲裁金额为人民币 261,988,859.33 元, 占公司最近一期经审计净资产的 10.12%; 公司作为被告涉及诉讼、仲裁金额为人民币 4,555,172.47 元, 占公司最近一期经审计净资产的 0.17%。
	2022/12/31	喜临门	收购兼并	公司发布关于出售子公司股权的进展公告。根据《还款及担保解除协议》中的还款解除计划, 晟喜华视应当于 2022 年 12 月 31 日前向公司归还本金额不低于人民币 10000 万元的借款及其对应利息等款项。目前该笔款项已收讫。公司已累计受到标的股权转让价款人民币 2.7 亿元, 即标的股权转让价款总额的 75%; 公司已累计收到晟喜华视归还的本金额人民币 18500 万元的借款及其对应利息等款项。
电子烟	2022/12/21	劲嘉股份	收购兼并	2022 年 12 月 19 日, 公司与田学礼、郭成元签订了《股权转让协议》, 公司以人民币 1 元收购田学礼持有深圳劲嘉盒知科技有限公司(“盒知科技”或“标的公司”)35% 的股权, 以人民币 1 元收购郭成元持有盒知科技 5% 的股权; 同意公司使用自有资金对盒知科技增资人民币 3000 万元, 其中 1800 万元计入盒知科技实缴资本, 1200 万元计入盒知科技资本公积。

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

行业新闻

1) 中国人民银行货币政策委员会 2022 年第四季度（总第 99 次）例会于 12 月 28 日召开。会议指出，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，满足行业合理融资需求，推动行业重组并购，改善优质头部房企资产负债状况，因城施策支持刚性和改善性住房需求，做好新市民、青年人等住房金融服务，维护住房消费者合法权益，确保房地产市场平稳发展。引导平台企业金融业务规范健康发展，提升平台企业金融活动常态化监管水平。推进金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。

2) 多市调整房市政策，支持刚性和改善性住房需求。据不完全统计：

- a. 山西长治：已有一套住房并结清房贷家庭 再申请公积金贷款首付降至 20%。
- b. 福建漳州：支持“卖旧买新”改善住房，子女购新房补贴 1 万元
- c. 成都住房限购政策再放宽：父母投靠成年子女入户可购买一套住房
- d. 浙江嘉兴：下调首套个人住房公积金贷款利率
- e. 郑州房地产新政“十二条”：适度调整限购区域，开展购房补贴

3) 元旦客流及消费：

- a. 美团发布的元旦假期消费数据显示，生活服务业正加速回归，日均消费规模同比 2019 年增长 75%。其中，广东、江苏、北京、浙江、上海、四川等地消费规模位居全国前列。**全国堂食交易额增长超 1 倍**：美团数据显示，假期前两日，全国堂食线上交易额较上周增长超 1 倍，其中，江苏、浙江相关交易额增长超 230%，堂食消费最旺。同时，冬季优质供给助推餐饮消费持续升温，近一周，大众点评必吃榜的“新年”“元旦”“跨年”主题菜品销量周环比增长 664%。**高端酒店入住量创年度新高**：跨年夜当晚，美团平台上高端酒店的入住间夜量创下 2022 年新高，较此前的十一假期峰值提升超过 20%。**本地消费释放新动能**：据美团平台数据，随着 KTV+火锅、KTV+全息投影等新体验不断丰富，KTV 订单量相比节前上涨 204%；小众玩法持续“破圈”，DIY 手工坊假期期间订单量环比节前增长 242%，新年照订单量增长 152%；夜间游玩仍然热度不减，特色街区、主题乐园跨年夜门票环比增长 10 倍以上；围炉煮茶、私汤洗浴等“养生暖消费”也迎来假期回暖，相关订单量环比增长超一倍。
- b. 经文化和旅游部数据中心测算，2023 年元旦节假期，全国国内旅游出游 5271.34 万人次，同比增长 0.44%，按可比口径恢复至 2019 年元旦节假日同期的 42.8%；实现国内旅游收入 265.17 亿元，同比增长 4.0%，恢复至 2019 年元旦节假日同期的 35.1%。全国文化和旅游假日市场总体安全平稳有序。
- c. 1 月 2 日，携程发布 2023 元旦假期总结报告。据显示，跨年经济带动全国旅游迅速升温，元旦假期，近六成的用户选择跨省游，跨境机票预订量同比增长 145%，春运跨境游热度则更高，预订量同比增长超过 260%。深圳是元旦出游热度最高的城市之一。根据携程旗下 FlightAI 市场洞察平台数据，元旦期间各大机场客流量基本恢复至去年同期水平，客运量 TOP10 机场的客运量同比增幅达到两成左右。携程门票数据也显示，本省门票订单量对比中秋期间增长 22%，假期总体呈现短途、长线两开花

局面。

- d. 线上：商务大数据监测显示，“2023 全国网上年货节”首日，全国网络零售额 452 亿元，比去年年货节首日增长 6.5%，新年装饰品、葡萄酒、年夜饭预制菜等品类热销，销售额同比分别增长 118.0%、90.7%和 69.6%。
- e. 北京：2023 年元旦假期，北京消费市场氛围浓郁，全市各商圈再现活力。假日期间，市商务局重点监测的百货、超市、专业专卖店、餐饮和电商等业态企业实现销售额 35.3 亿元，恢复至去年同期 83.8%；全市 52 个重点商圈客流量达到 1218.1 万人次。市商务局数据显示，假日期间，昌平商圈、烟袋斜街商圈、北苑商圈、西红门商圈、长阳商圈、燕莎商圈等重点商圈客流量恢复至去年同期 85%以上。同时，700 多名猎豹售券机器人监测的近 100 家重点商场数据显示，元旦当日，北京商场客流升至过去一个月的最高值，元旦假期前两日，北京商场日均客流周环比上涨近三成。
- f. 天津：市商务局重点监测的 244 家商业企业实现销售额 10.3 亿元，较元旦前增长 1.67 倍，恢复到去年同期的 85%；客流量超 500 万人次，较元旦前增长 3.5 倍。元旦假期，本市各大商业载体销售火爆、客流如潮。据统计，监测的 65 家购物中心和百货店元旦期间销售额超 4.6 亿元，客流量突破 340 万人次，分别较元旦前增长 1.7 倍和 2.2 倍。其中，43 家购物中心销售额 3.2 亿元，客流量 300 万人次，分别较元旦前增长 1.3 倍和 2.4 倍。各大商业街区重新人流如织，金街日均客流量突破 48 万人次，同比增长 7.4%以上；意风区、古文化街、五大道等客流量也分别突破 6.2 万、7.7 万和 14.5 万人次，同比增长均超过 20%。

表2：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
2022/12/2	地产行业	监管要求四大行向房企提供带担保离岸贷款	2022年12月2日，据报道，中国监管机构要求四大行在12月10日前向房企提供以国内资产做担保的离岸贷款。一位Top5房企人士向财联社证实，该消息属实，目前已有大行与其进行了沟通。
2022/12/2	欧派家居	欧派家居：整装大家居良性循环、零售大家居门店快速推进	2022年12月2日，欧派家居发布公告称公司于2022年11月21日接受安信证券、中欧基金等机构调研，其中提到：整装大家居的模式、业务不断迭代，目前运营已经逐步趋于成熟，并进入良性循环。在公司的积极引导、帮扶下，各品类零售经销商中也在市场拓展过程中，积极地布局整装、家装渠道的业务，以提升引流能力。今年年底，预计会有100个左右城市开出不同形式的零售大家居门店。
2022/12/4	家居行业	2023年定制家居市场规模将突破5000亿元	2022年12月4日，中商产业研究院发布《中国家居市场前景及投资机会研究报告》，其中涵盖了定制家居行业发展趋势以及布局整装的研究内容。其中，2021年中国定制家居行业的市场规模已经突破4000亿元，2016-2021年复合增长率达16%，行业保持良好的发展态势。中商产业研究院预计2023年中国定制家居市场规模能突破5000亿元。
2022/12/5	地产行业	多家房企披露股权融资意向	2022年12月5日，已有福星股份、世茂股份、北新路桥、新湖中宝、大名城、天地源、陆家嘴、华夏幸福、万科A等多家房地产相关企业披露股权融资意向。万科第一大股东深圳地铁提请股东大会给予授权，包括但不限于配发新股不超过已发行的A股及/或H股数量的20%等。华夏幸福拟向不超过35名特定投资者非公开发行股票，募集资金拟用于与“保交楼、保民生”相关的房地产项目等。世茂股份称，拟发行的非公开发行股票数量不超过本次发行前公司总股本的30%，募集资金拟用于“保交楼”相关项目开发、偿还部分债务本息等。
2022/12/5	家居行业	2025年家装市场规模将达5万亿，年均增长率超6%	2022年12月5日，中国社会科学院财经战略研究院联合贝壳研究院发布报告。据贝壳研究院测算，2022-2030年期间我国住房装修总需求每年在30-50亿平米之间。家装家居市场总体规模在2025年达到5万亿元左右，在2030年达到7万亿元左右，年均增长率超过6%。
2022/12/7	疫情政策	全国多地发布疫情防控优化新措施	2022年12月7日，乘坐地铁不再查验核酸检测阴性证明，正成为近期多地优化防疫政策的重要举措之一。据报道，从12月2日开始，成都、天津、北京、重庆、深圳、南昌、昆明、哈尔滨、上海、武汉、郑州、杭州、宁波、温州、嘉兴、绍兴、金华、台州、大连等城市均宣布了地铁不再查验核酸检测阴性证明的消息。成都居民出入小区、院落只需出示健康码。北京明确，各级各类医疗卫生机构不得拒绝无48小时核酸阴性结果的患者进入。广州自12月1日起，到药店购买感冒、发热等药品不再查验48小时核酸阴性证明。
2022/12/7	顾家家居	顾家家居上榜国家级“智能制造示范工厂”	2022年12月7日，由中华人民共和国工业和信息化部公布的《关于2022年度智能制造示范工厂揭榜单位和优秀场景名单的公示》揭榜，顾家家居作为家居行业唯一入选企业，与众多优秀智能制造企业一道上榜，揭榜任务是“全屋定制家居智能制造示范工厂”。此次公示中，全国共有99家智能制造示范工厂揭榜，有389个智能制造优秀场景入选。
2022/12/7	家居行业	前11个月中国家具出口额4215亿元	2022年12月7日，海关总署公布今年前11个月中国进出口数据统计。数据显示，11月中国家具及其零件出口额为416.9亿元，环比增长4.1%；今年前11个月，中国家具及其零件出口额为4215.3亿元，同比下降2.0%。
2022/12/8	金牌橱柜	金牌橱柜西部物联网智造基地将于明年3月建成投产	2022年12月8日，位于四川成都双流区西航港经济开发区的金牌西部物联网智造基地项目建设预计在明年3月建成投产。据介绍，金牌西部物联网智造基地项目于今年1月动工，总投资30亿，建筑面积30万平方米，目前项目建设已经完成了80%，预计明年3月建成投产。
2022/12/7	疫情政策	优化疫情防控“新十条”发布	2022年12月7日，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》，提出科学精准划分风险区域、进一步优化核酸检测、优化调整隔离方式、落实高风险区“快封快解”、保障群众基本购药需求、保障社会正常运转和基本医疗服务等10条疫情防控的具体措施。通知提到，具备居家隔离条件的无症状感染者和轻型病例一般采取居家隔离。不按行政区域开展全员核酸检测，进一步缩小核酸检测范围、减少频次。根据防疫工作需要，可开展抗原检测。对高风险岗位从业人员和高风险区人员按照有关规定进行核酸检测，其他人员愿检尽检。除养老院、福利院、医疗机构、托幼机构、中小学等特殊场所外，不要求提供核酸检测阴性证明，不查验健康码。重要机关、大型企业及一些特定场所可由属地自行确定防控措施。不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检。
2022/12/7	疫情政策	北京疫情防控新政策	自2022年12月7日起，北京对进返京人员不再执行查验核酸检测阴性证明和健康码等防控措施，抵京后不再执行落地三天三检。对高风险岗位从业人员和高风险区人员按照有关规定进行核酸检测，其他人员愿检尽检。按照规定，进入网吧、酒吧、棋牌室、KTV、剧本杀、桑拿洗浴等密闭场所，须扫码并查验48小时核酸检测阴性证明，上述有关场所工作人员须从其规定一并执行。落实高风险区快封快检，高风险区划定后社区第一时间告知居民隔离管控时间，高风险区人员隔离第五天进行采样，检测结果为阴性后及时解封。出现续发病例的只管控住户，得延长其他人员管控时间。各铁路客车站，取消对进京旅客和京津冀通勤人员查验“北京健康宝”绿码和48小时核酸检测阴性证明。取消购票环节进返京限制，各次途经、终到北京列车，恢复办理到京延长补票业务。
2022/12/7	疫情政策	广州疫情防控新政策	自2022年12月7日起，广州严格落实将高风险区精准划定至楼栋、单元、楼层和住户的要求；不再采取临时封控措施；对高风险岗位从业人员和高风险区人员按照有关规定进行核酸检测，其他人员愿检尽检；除养老院、福利院、医疗机构、托幼机构、中小学等特殊场所外，不要求提供核酸检测阴性证明，不查验健康码；来（返）穗人员不再开展“落地检”和“三天三检”；具备居家隔离条件的密切接触者、无症状感染者和轻型病例一般居家隔离，也可选择集中隔离；密切接触者隔离期由原“5+3”缩短至5天。广州地铁线网及有轨电车进站时无需扫车站场所码及查验健康码。
2022/12/7	疫情政策	重庆疫情防控新政策	2022年12月7日，重庆优化调整重庆江北机场疫情防控措施：出港旅客（取消出港旅客行程卡、健康码查验，不再查验离渝旅客核酸检测阴性证明），进港旅客（不再实施“入渝四即”要求：取消进港旅客健康码、行程卡查验；取消社区报备，取消落地检），核酸检测（按照旅客自愿的原则，实行愿检尽检）。全市所有零售药店销售（包括网络销售）退烧、止咳、抗病毒、抗生素等“四类药品”不再进行实名登记报告，也不需要查验进店人员的核酸检测阴性证明、“渝康码”和扫码场所码。跨区跨省市的流通不再核验48小时核酸阴性证明，来渝返渝、离开重庆，乘坐飞机、高铁、火车都不再要求提供核酸阴性证明。与此同时，“入渝四即”这项规定不再执行。

资料来源：品牌官网，国信证券经济研究所整理

表3: 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
2022/12/7	疫情政策	陕西疫情防控新政策	2022年12月7日, 陕西进入养老院、福利院、医疗机构、托幼机构、学校等特殊场所, 需落实扫陕西一码通场所码、戴口罩、查验48小时核酸检测阴性证明。重要机关、大型企业及一些特定场所和重大活动, 可根据需要, 确定核酸检测查验及其他防控措施。不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码, 不再开展落地检。西安火车站进站乘车不再查验48小时核酸检测阴性证明。
2022/12/7	疫情政策	上海疫情防控新政策	自2022年12月8日零时起, 上海优化调整密切接触者隔离管理方式: 对符合居家隔离条件的密切接触者, 由“5天集中隔离医学观察+3天居家隔离医学观察”调整为“5天居家隔离医学观察”, 也可自愿选择集中隔离; 对目前正在集中隔离的密切接触者, 符合居家隔离条件的, 可“点对点”闭环返回居住地, 实施后续居家隔离医学观察; 在本市不具备居家隔离医学观察条件的, 实施集中隔离医学观察。优化调整来沪返沪人员防控措施: 取消来沪返沪人员抵沪前需通过随申办“来沪返沪人员服务”小程序填报相关信息、抵沪后及时向所在居村委和单位(或所住宾馆)报告的要求; 水沪返沪人员抵沪后不再实施“落地检”“三天三检”和“第5天进行1次核酸检测”; 未开展“落地检”“三天三检”的, 不再对其“随申码”赋黄码; 来沪返沪人员抵沪不满5天者, 其“随申码”“场所码”等展示界面不再显示“水沪返沪不满5天”的标记提示, 不再限制其进入相关公共场所。
2022/12/7	疫情政策	天津疫情防控新政策	2022年12月8日起, 天津滨海机场不再查验旅客核酸检测阴性证明、健康码, 不再进行落地检。购票、乘车及进出站停止查验48小时核酸证明和健康码。针对京津通勤人员, 取消对进京旅客和京津冀通勤人员查验“北京健康宝”绿码和48小时核酸检测阴性证明, 完成安检进站时, 只需旅客刷身份证、完成实名验证即可。乘坐天津轨道交通, 取消查验健康码, 进站无需扫场所码。乘坐公交取消扫描“场所码”, 取消查验“健康码”。目前对于无风险区域的门诊就诊患者及陪同人员, 医疗卫生机构在测温、验码等常规监测基础上, 应查验其72小时内新冠病毒核酸阴性结果。
2022/12/7	志邦家居	志邦家居经营范围变动, 新增地板、门窗等	2022年12月7日, 志邦家居发布公告称, 公司经营范围做了变更及增加调整。新增了地板、门窗、楼梯、纺织品、灯具、医疗器械、装卸搬运、供应链管理等多个业务, 但该调整不涉及公司实际经营范围或主营业务的变化, 对公司业绩无影响。
2022/12/10	疫情政策	疫情防控政策最新消息	截至2022年12月10日, 文化和旅游部最新调整: 娱乐场所和旅游景区均不再要求查验核酸健康码。国家卫健委: 所有医疗机构都要接诊核酸阳性患者。新冠重点人群健康服务工作方案发布, 不同风险人群用红黄绿三色标记。颜色不同, 服务内容不同。
2022/12/12	造纸行业	2022年11月份国内新释放造纸产能36.5万吨	11月份, 国内有6家浆纸企业、7条新生产线开机投产, 新释放原纸产能36.5万吨/年。新投产的7条纸机生产线中有5条是生活用纸生产线, 2条瓦楞包装纸生产线。
2022/12/12	造纸行业	中国浆纸行业充满挑战和机遇	分析机构卓创资讯(SCI)的浆纸分析师王瑞琪表示, 鉴于中国浆纸一体化程度提高、海外货运停航导致货运周期变长, 以及2020年诸多意外情况等因素, 2021年, 中国对进口木浆的依赖度从2017年的67%下降到57%。与其他市场相比, 中国浆纸行业的一体化和集中度都相对较低。面对未来的市场需求, UPM的乌拉圭Paso de los Toros全新木浆厂即将于明年第一季度末投产, 年产量为210万吨。届时, UPM乌拉圭芬亚木浆的产能将得到进一步提升, 为全球漂白硫酸盐阔叶浆市场提供充足的纸浆产品。
2022/12/12	智能家居	智能家居消费热潮涌动 智能家居行业市场调研	近年来, 我国智能家居出货量快速增长。数据显示, 2017年中国智能家居设备市场规模仅1.14亿台, 2019年中国智能家居市场出货量突破2亿大关, 达到2.08亿台, 较2018年增长33.5%。受疫情影响, 2020年中国智能家居设备市场出货量为2.2万台。预测2022年中国智能家居设备出货量将达2.4亿台。2019年底中国已成为全球最大的物联网市场, 全球15亿台蜂窝网络连接设备中9.6亿台来自中国, 占比64%。中国将成为全球最大的智能家居市场消费国, 占据全球50%-60%的智能家居市场消费份额, 利润占据全球20%-30%的市场份额。数据显示, 2016-2020年我国智能家居市场规模由2608.5亿元增至5144.7亿元, 年均复合增长率为18.51%。
2022/12/14	岳阳林纸	造纸业低迷拐点难觅 岳阳林纸“逆势”砸32亿扩产	11日晚间, 岳阳林纸公告拟投31.72亿元扩产, 内容包括: 建设45万吨/年高档文化纸生产线一条; 改建20万吨/年化学机械浆生产线一条。本次建设项目预计在24个月内完工。此前, 岳阳林纸公开的造纸产能信息为100万吨/年。
2022/12/14	造纸行业	巴西纸浆龙头下调木浆价格 下游盈利有望改善	据券商草根调研, 13日巴西Suzano宣布12月木浆外盘, 报价820美元/吨, 较7月报价下调4.7%。机构认为, 本次阔叶浆降价或印证供需格局逐步向好, 为纸企业绩弹性奠定坚实基础。同时, 未来两季浆价除受到供给侧扩产及库存增长影响, 剪刀差释放特种纸及生活用纸业绩空间。
2022/12/14	家具行业	忙备货、强服务、增补贴 苏宁易购多措并举激活“家消费”	近期各地防疫政策持续优化调整, 疫情影响逐步趋缓, 实体经济迎来复苏。在刚刚过去的双十二, 苏宁易购“家消费”主场优势显现, 家电、家具商品双线订单量整体增长53%, 其中大屏彩电销售量环比提升64%, 定制柜类同比提升61%。伴随元旦、春节等年底旺销节点到来, 苏宁易购持续加码商品供应、优惠补贴和送装服务, 助推消费潜力加速释放。
2022/12/15	消费	扩大内需战略规划纲要(2022-2035年)	国家发展改革委15日发布《“十四五”扩大内需战略实施方案》。实施方案针对制约扩大内需的主要因素, 围绕“十四五”时期实施扩大内需战略主要目标, 明确了重点任务和重要举措。方案明确, 实施扩大内需战略的主要目标是: 促进消费投资, 内需规模实现新突破; 完善分配格局, 内需潜能不断释放; 提升供给质量, 国内需求得到更好满足; 完善市场体系, 激发内需取得明显成效; 畅通经济循环, 内需发展效率持续提升。方案对标《扩大内需战略规划纲要(2022-2035年)》提出八方面重点任务, 包括全面促进消费, 加快消费提质升级; 优化投资结构, 拓展投资空间; 推动城乡区域协调发展, 释放内需潜能; 提高供给质量, 带动需求更好实现; 健全现代市场和流通体系, 促进产需有机衔接; 深化改革开放, 增强内需发展动力; 扎实推动共同富裕, 厚植内需发展潜力; 提升安全保障能力, 夯实内需发展基础。
2022/12/15	家具行业	前11月家具零售额1459亿, 扩内需要促进装修、家电消费	12月14日, 《扩大内需战略规划纲要(2022-2035年)》印发。《纲要》指出, 要促进居住消费健康发展。对于房地产的下游行业, 《纲要》指出, 推进无障碍设施建设, 促进家庭装修消费, 增加智能家电消费, 推动数字家庭发展。
2022/12/14	造纸行业	巴西纸浆龙头下调木浆价格 下游盈利有望改善	据券商草根调研, 13日巴西Suzano宣布12月木浆外盘, 报价820美元/吨, 较7月报价下调4.7%。机构认为, 本次阔叶浆降价或印证供需格局逐步向好, 为纸企业绩弹性奠定坚实基础。同时, 未来两季浆价除受到供给侧扩产及库存增长影响, 剪刀差释放特种纸及生活用纸业绩空间。
2022/12/16	好莱客	好莱客与红星美凯龙达成战略合作	12月12日, 好莱客与红星美凯龙正式签署2023年战略合作协议。明年, 双方将展开更深的合作, 借助大家居门店形象的焕新升级、有效销售模式的推广为价值零售保驾护航; 通过平台化运营模式等实现渠道创新; 加强好莱客内外部营销合作等形式全面推动大家居盈利增长。

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（三）

新闻日期	相关主体	新闻主题	新闻要点
2022/12/16	宜家家居	稳步落实 2023 财年投资计划, 宜家合肥商场开业	12 月 15 日, 全球知名家具及家居用品品牌宜家宣布, 宜家合肥商场正式开业, 为合肥消费者带来贴合当地需求的家居产品与解决方案。作为安徽省内的首家宜家商场, 宜家合肥商场在新年欢聚的氛围中为合肥消费者开启新年家居生活的更多可能, 以丰富新颖的产品组合和展间陈列, 以及便捷周到的一站式服务诠释“家 因你而生”的本土化品牌定位。与此同时, 合肥荟聚(聚会体验中心)部分区域也将开门迎客, 与宜家携手为合肥及周边区域的消费者的零售消费体验注入新活力。
2022/12/17	包装行业	快消企业对可回收包装需求激增, 国际巨头 10 亿投资惠州基地	近日, 国际包装企业安姆科宣布将其惠州生产基地升级为全球旗舰工厂, 新基地总投资 10 亿元、占地面积超 5.5 万平方米, 目前一期已投入运作, 二期、三期将陆续落成。这是继 2022 年 8 月亚太研发中心落地中国后, 安姆科在华战略布局的又一落地。
2022/12/16	地产与消费	中央经济工作会议: 推动经济运行整体好转	<p>中央经济工作会议: 支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费 据央视新闻, 中央经济工作会议 12 月 15 日至 12 月 16 日在北京举行。会议指出, 着力扩大国内需求, 要把恢复和扩大消费摆在优先位置, 多渠道增加城乡居民收入, 支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费。</p> <p>中央经济工作会议: 积极的财政政策要加力提效 稳健的货币政策要精准有力 据央视新闻, 中央经济工作会议 12 月 15 日至 16 日在北京举行。会议要求, 明年要坚持稳字当头、稳中求进, 继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策, 加大宏观政策调控力度, 加强各类政策协调配合, 形成共促高质量发展合力。积极的财政政策要加力提效, 保持必要的财政支出强度, 在有效支持高质量发展中保障财政可持续和地方政府债务风险可控。稳健的货币政策要精准有力, 要保持流动性合理充裕, 引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展等领域支持力度。</p> <p>中央经济工作会议: 坚持“房子是用来住的, 不是用来炒的”定位 据央视新闻, 中央经济工作会议 12 月 15 日至 16 日在北京举行。会议提出, 有效防范化解重大金融风险, 要确保房地产市场平稳发展, 扎实做好“保交楼、保民生、保稳定”各项工作, 满足行业合理融资需求, 有效防范化解优质头部房企风险, 改善资产负债状况。同时, 要坚决依法打击违法犯罪行为, 支持刚性和改善性住房需求。要坚持“房子是用来住的, 不是用来炒的”定位, 推动房地产业向新发展模式平稳过渡。</p> <p>中央经济工作会议: 支持平台企业在引领发展、创造就业、国际竞争中中大显身手 据央视新闻, 中央经济工作会议 12 月 15 日至 16 日在北京举行。会议指出, 要大力发展数字经济, 提升常态化监管水平。支持平台企业在引领发展、创造就业、国际竞争中中大显身手。</p>
2022/12/19	欧派家居	整装, 铂尼思整装创领新风口 进击一站式超级集成服务商 衣柜全屋定制 整家定制加盟	当前, 家居产业正在酝酿一轮深层次变革, 整装作为大势所趋, 各大企业纷纷入局, 依托企业自身的产品能力、综合交付能力和服务能力, 抢占整装蓝海。而整装赛道竞争的关键则是如何解决消费痛点。铂尼思为赢得发展先机, 针对消费者搜寻成本高、比较成本高、信任成本高的痛点, 率先提出自己的解决方案: 一站式超级集成服务商。铂尼思将向“一站式超级集成服务商”进化, 即以一体化设计、一站式产品整合、一揽子施工服务, 来满足消费者整体家人生活方式需求的零售服务模式, 通过家装+定制产品+家居用品(部分)+ 家装后市场服务, 建立以家居消费为中心, 以休闲娱乐为配套的商业形态, 将店面打造成家居消费的中心型商业目的地。
2022/12/22	造纸行业	年终将至需求复苏 包装纸行业开始“小步快涨”	近期, 包括头部纸企山鹰国际、玖龙纸业在内的包装纸企, 陆续发布涨价函, 涨幅多在 20 元/吨至 50 元/吨, 涨幅波动较小, 却被业内称为“小步快涨”, 并预计或迎来一波“大涨”。同时, 近期规模纸厂的部分基地也在陆续发布 2022 年 12 月份至 2023 年 1 月份的停机检修计划。卓创资讯分析师李莉对《证券日报》记者表示, “整体来看, 箱板瓦楞纸供大于求格局暂未改变。”同时李莉预计, 包装纸行业短期市场或呈现阶段性区间震荡的局面。
2022/12/22	消费	多地发放新一轮消费券, 重点扶持受疫情影响严重行业	日前召开的中央经济工作会议强调, 把恢复和扩大消费摆在优先位置。“新华视点”记者调查发现, 为促进消费、稳经济, 多地近期密集发放新一轮消费券, 涉餐饮、家电、文旅、百货等多领域, 规模普遍较大。新一轮消费券呈现发放领域有侧重、投放渠道多元等特点。家电券、餐饮券、文娱券……据不完全统计, 12 月以来, 全国超过 40 地宣布启动消费券发放相关活动。值得注意的是, 这一轮消费券发放有省一级的, 如福建省安排 2 亿元支持各地发放消费券; 有市一级的, 如海口市联合饿了么平台投放 350 万元外卖消费券, 市民可领取总计价值最高 134 元的消费券红包; 甚至部分区一级也发放了消费券, 如深圳市福田区发放 2000 万元消费券、深圳市龙华区发放 3000 万元消费券。
2022/12/26	地产行业	东莞: 暂停执行商品住房限购政策	12 月 26 日, 东莞市住建局官网发布关于进一步优化房地产调控政策的通知。自通知印发之日起, 东莞市莞城街道、东城街道、南城街道、万江街道、松山湖高新技术产业开发区的新建商品住房和二手商品住房, 须自商品房买卖合同(或房地产买卖合同)网签备案之日起满 3 年或取得不动产权证满 2 年方可上市交易, 上述区域暂停实行商品住房限购政策。东莞市其他区域的新建商品住房须自商品房买卖合同网签备案之日起满 3 年方可上市交易, 二手商品住房暂停实行限售政策。这也意味着, 即日起, 东莞全域 32 个镇街放开住房限购。
2022/12/27	疫情政策	中国将新型冠状病毒肺炎更名为新型冠状病毒感染	中国国家卫生健康委员会 26 日晚发布公告, 将新型冠状病毒肺炎更名为新型冠状病毒感染。同日, 国务院联防联控机制综合组印发《关于对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”的总体方案》, 旨在高效统筹新型冠状病毒感染疫情防控和经济社会发展, 稳妥有序将新型冠状病毒感染从“乙类甲管”调整为“乙类乙管”, 有力有序有效应对调整后可能出现的风险。《方案》明确, 要围绕“保健康、防重症”, 采取相应措施, 最大程度保护人民生命安全和身体健康, 最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。
2022/12/27	地产行业	山西长治: 已有一套住房并结清房贷家庭 再申请公积金贷款首付降至 20%	12 月 27 日, 记者从长治市住房公积金管理中心获悉, 自 2023 年 1 月 1 日起, 对拥有一套住房并已结清相应购房贷款的居民家庭, 为改善居住条件再次申请住房公积金贷款的, 最低首付比例由 50%降低至 20%。
2022/12/29	地产行业	福建漳州: 支持“卖旧买新”改善住房, 子女购新房补贴 1 万元	12 月 29 日, 据福建省漳州市人民政府官网, 漳州市发布《漳州市人民政府办公室关于印发漳州市促进房地产市场平稳健康发展若干措施的通知》(简称“通知”)。通知共拟定六条具体措施, 内容包括: 购买新建商品房补贴、购买二手房补贴、支持“卖旧买新”改善住房、实施人才购房补贴、实施二手房“带押过户”、进一步规范车位销售等。

资料来源: 品牌官网, 国信证券经济研究所整理

表5：轻工行业相关新闻动态（四）

新闻日期	相关主体	新闻主题	新闻要点
2022/12/30	家具行业	2022 年全屋定制品牌影响力指数报告发布	12 月 28 日，由商标协会品牌影响力专委会、世研指数主办的 2022 家居品牌影响力论坛在北京举办，会上首次发布了《2022 年全屋定制品牌影响力指数报告》，公布了全屋定制领域指数得分领先的 Top50 影响力品牌。其中前 10 名品牌分别是：欧派家居、索菲亚、尚品宅配、志邦家居、金牌橱柜、好莱客、皮阿诺、顾家家居、我乐家居、全友家居。
2022/12/30	地产行业	成都住房限购政策再放宽：父母投靠成年子女入户可购买一套住房	12 月 30 日，成都发布官微消息称，成都市房地产市场平稳健康发展领导小组办公室出台《关于进一步明确我市房地产调控政策有关规定的通知》（以下简称“通知”），进一步优化完善成都市住房限购政策，支持刚性和改善性住房需求。通知进一步明确，父母投靠成年子女入户的，可以作为单独家庭在户籍对应的限购区域购买一套住房。同时，自 2023 年 1 月 1 日起，继续执行“对个人出租住房应缴纳的各项税收，采取综合征收方式征收。对个人出租住房且在成都住房租赁交易服务平台网签备案的，2022 年前按照 0% 税率综合征收”的政策。
2022/12/30	地产行业	央行：扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，满足行业合理融资需求	据央行官网 12 月 30 日消息，中国人民银行货币政策委员会 2022 年第四季度（总第 99 次）例会于 12 月 28 日召开。会议指出，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，满足行业合理融资需求，推动行业重组并购，改善优质头部房企资产负债状况，因城施策支持刚性和改善性住房需求，做好新市民、青年人等住房金融服务，维护住房消费者合法权益，确保房地产市场平稳发展。引导平台企业金融业务规范健康发展，提升平台企业金融活动常态化监管水平。推进金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。
2022/12/30	地产行业	浙江嘉兴：下调首套个人住房公积金贷款利率	12 月 30 日，嘉兴市房地产业协会官微披露，2023 年 1 月 1 日起，嘉兴市将对 2022 年 10 月 1 日前已发放的未到期个人住房公积金贷款相应调整各档次贷款利率。根据中国人民银行决定，自 2022 年 10 月 1 日起，嘉兴市下调首套个人住房公积金贷款利率。5 年以下（含 5 年）和 5 年以上利率为 2.6% 和 3.1%。第二套个人住房公积金贷款利率政策保持不变，即 5 年以下（含 5 年）和 5 年以上利率分别不低于 3.025% 和 3.575%。
2022/12/31	地产行业	郑州房地产新政“十二条”：适度调整限购区域，开展购房补贴	据郑州市住房保障和房地产管理局网站 2022 年 12 月 31 日消息，郑州市发布《支持房地产市场平稳健康发展相关政策》。根据国家后续出台的相关房地产政策，结合郑州市房地产市场供需实际，适度调整郑州市限购区域，更好地满足居民合理住房需求，进一步促进郑州市房地产业良性循环和健康发展。
2023/1/1	地产行业	今天起房贷又可省一笔！部分存量房贷利率迎来重新定价	1 月 1 日，部分存量房贷利率迎来重新定价。对于此前已转换 LPR 报价方式，并指定 1 月 1 日为重新定价日的还贷者，本月起将节省一笔不小的开支。在过去的一年中，作为房贷利率参考的 5 年期 LPR 报价实现“三连降”，累计下降 35 个基点，大幅降低了购房者和还贷者的支出压力。
2023/1/1	疫情政策	多地公布新冠感染率	29 日，中国疾控中心流行病学首席专家吴尊友在国务院新闻办举行吹风会上介绍，“像京津冀、成渝地区、华中部分省份，疫情发展相对比较早，目前可能流行的高峰时期都已经过去。重庆、安徽、上海、湖北、湖南等省市疫情正在高位流行阶段。河南、吉林、福建等省份疫情发展速度也比较快。”
2023/1/1	疫情政策	取消入境人员全员核酸检测；取消入境航班 75% 客座率限制；取消乘客出行测温要求	据海关总署公告，自 2023 年 1 月 8 日起，取消入境人员全员核酸检测，所有入境人员均需向海关申报入境前 48 小时内新型冠状病毒核酸检测结果。同日起，取消所有进口冷链食品和非冷链物品口岸环节针对新型冠状病毒的核酸监测检测等措施。据中国民航局《关于恢复国际客运航班工作方案的公告》，自 2023 年 1 月 8 日起，不再对国际客运航班实施“五个一”和“一国一策”等调控措施，中外航空公司按照双边运输协定安排运营定期客运航班，不再定义入境高风险航班，取消入境航班 75% 客座率限制。据交通运输部，自 2023 年 1 月 8 日起，取消乘客出入客运场站、乘坐公共交通工具测温要求，提醒引导乘客进站乘车期间全程佩戴口罩、做好手卫生。
2023/1/1	地产行业	2022 年百强房企销售总体下滑 碧桂园仍名列第一	截至目前，多家第三方机构公布了 2022 年中国房地产企业百强或前两百强的销售数据。据克而瑞地产研究发布的数据显示，行业 TOP100 房企全年累计业绩规模同比降低 41.6%，销售业绩普降态势明显。具体来看，2022 年有近 9 成百强房企累计业绩同比下滑，规模房企整体目标完成率处在历史低位。
2023/1/1	地产行业	2022 年百城房价累计由涨转跌，房价下行压力仍突出	根据中国房地产指数系统百城价格指数对全国 100 个城市新建、二手住宅销售市场及 50 个城市租赁市场的调查数据，2022 年，百城新建及二手住宅价格累计均由涨转跌，其中百城新房价格累计下跌 0.02%，为自 2014 年后时隔 7 年再次出现年度下跌；百城二手房价格累计下跌 0.77%。
2023/1/3	地产行业	麦田房产：北京 2022 年 12 月下旬二手房市场明显回暖	根据北京市住建委官网数据统计，2022 年 12 月北京二手房成交 8773 套，环比上月减少 18.4%，同比下滑 43.2%。麦田房产数据显示，2022 年 12 月实际成交量和带看量跟上月相比下滑明显。2022 年 12 月北京二手房成交下滑，原因在于房屋交易活动因疫情影响受限，并不是市场本身需求的下降。进入 2022 年 12 月下旬以后，北京二手房市场的活跃度回暖明显，根据麦田数据，2022 年 12 月下旬的带看量和中旬相比增加了两倍，随着疫情影响的减弱，市场有望进一步向好。
2023/1/2	消费	元旦消费较 2019 年增长 75% 北京等地消费规模位居全国前列	元旦假期即将落幕，美团发布的元旦假期消费数据显示，生活服务业正加速回归，日均消费规模同比 2019 年增长 75%。其中，广东、江苏、北京、浙江、上海、四川等地消费规模位居全国前列。 全国堂食交易额增长超 1 倍 。美团数据显示，假期前两日，全国堂食线上交易额较上周增长超 1 倍，其中，江苏、浙江相关交易额增长超 230%，堂食消费最旺。同时，冬季优质供给助推餐饮消费持续升温，近一周，大众点评必吃榜的“新年”“元旦”“跨年”主题菜品销量周环比增长 664%。 高端酒店入住量创年度新高 。跨年夜当晚，美团平台上高端酒店的入住房间夜量创下 2022 年新高，较此前的十一假期峰值提升超过 20%。 本地消费释放新动能 。据美团平台数据，随着 KTV+火锅、KTV+全息投影等新体验不断丰富，KTV 订单量相比节前上涨 204%；小众玩法持续“破圈”，DIY 手工坊假期期间订单量环比节前增长 242%，新年照订单量增长 152%；夜间游玩仍然热度不减，特色街区、主题乐园跨年夜门票环比增长 10 倍以上；围炉煮茶、私汤洗浴等“养生暖消费”也迎来假期回暖，相关订单量环比增长超一倍。
2023/1/2	消费	景区商圈人气旺！元旦假期消费回暖 复苏明显	经文化和旅游部数据中心测算，2023 年元旦节假日假期，全国国内旅游出游 5271.34 万人次，同比增长 0.44%，按可比口径恢复至 2019 年元旦节假日同期的 42.8%；实现国内旅游收入 265.17 亿元，同比增长 4.0%，恢复至 2019 年元旦节假日同期的 35.1%。全国文化和旅游假日市场总体安全平稳有序。

资料来源：品牌官网，国信证券经济研究所整理

表6: 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
2023/1/2	消费	携程发布 2023 元旦假期总结报告	1月2日,携程发布2023元旦假期总结报告。据显示,跨年经济带动全国旅游迅速升温,元旦假期,近六成的用户选择跨省游,跨境机票预订量同比增长145%,春运跨境游热度则更高,预订量同比增长超过260%。深圳是元旦出游热度最高的城市之一。根据携程旗下FlightAI市场洞察平台数据,元旦期间各大机场客流量基本恢复至去年同期水平,客运量TOP10机场的客运量同比增幅达到两成左右。携程门票数据也显示,本省门票订单量对比中秋期间增长22%,假期总体呈现短途、长线两开花局面。
2023/1/3	消费	元旦假期 各地消费复苏回暖	商务大数据监测显示,“2023全国网上年货节”首日,全国网络零售额452亿元,比去年年货节首日增长6.5%,新年装饰品、葡萄酒、年夜饭预制菜等品类热销,销售额同比分别增长118.0%、90.7%和69.6%。元旦假期全国出行客流增加明显。国铁集团数据显示,12月30日以来,全国铁路预计日均发送旅客508万人次,比去年11月份增长109%,京津冀、长三角、成渝等重点地区客流明显增长。
2023/1/3	消费	北京:元旦假期52个重点商圈客流破千万人次	2023年元旦假期,北京消费市场氛围浓郁,全市各商圈再现活力。假日期间,市商务局重点监测的百货、超市、专业专卖店、餐饮和电商等业态企业实现销售额35.3亿元,恢复至去年同期83.8%;全市52个重点商圈客流量达到1218.1万人次。市商务局数据显示,假日期间,昌平商圈、烟袋斜街商圈、北苑商圈、西红门商圈、长阳商圈、燕莎商圈等重点商圈客流量恢复至去年同期85%以上。同时,700多名猎豹售券机器人监测的近100家重点商场数据显示,元旦当日,北京商场客流升至过去一个月的最高值,元旦假期前两日,北京商场日均客流周环比上涨近三成。
2023/1/3	消费	天津:元旦假期消费市场加快回暖 244家商业企业揽金10.3亿元 销售额增1.67倍 客流量增3.5倍	市商务局重点监测的244家商业企业实现销售额10.3亿元,较元旦前增长1.67倍,恢复到去年同期的85%;客流量超500万人次,较元旦前增长3.5倍。元旦假期,本市各大商业载体销售火爆、客流如潮。据统计,监测的65家购物中心和百货店元旦期间销售额超4.6亿元,客流量突破340万人次,分别较元旦前增长1.7倍和2.2倍。其中,43家购物中心销售额3.2亿元,客流量300万人次,分别较元旦前增长1.3倍和2.4倍。各大商业街区重新人流如织,金街日均客流量突破48万人次,同比增长7.4%以上;意风区、古文化街、五大道等客流量也分别突破6.2万、7.7万和14.5万人次,同比增长均超过20%。

资料来源:品牌官网,国信证券经济研究所整理

投资建议：布局消费复苏和地产催化，关注造纸链盈利弹性

11月至今稳地产政策持续托底：融资端将民营房企纳入“第二支箭”、“金融16条”、“第三支箭”出台有望缓解企业资金压力；保交付政策持续进行，并在住宅竣工数据以及家居企业工程业务数据得到有力验证；需求端“金融16条”提出多项措施刺激合理住房需求释放。消费方面，12月线下客流探底后元旦客流、消费迎来回暖，看好后续复苏趋势，家居板块持续受益地产政策催化估值修复，重点推荐家居和必选消费；造纸链成本下行释放盈利弹性。

1、家居行业周期性与地产竣工景气度高度相关，近年叠加疫情冲击，行业持续下滑，而上市龙头企业的超额增长显著，有赖于行业在困境下的内生变革释放马太效应。当下政策托底，行业预期转暖与基本面复苏在即，龙头长期成长性有望凸显。看好基本面较强的龙头估值率先修复，重点推荐整装模式引领增长的定制家居龙头**欧派家居**，多元布局综合实力强的软体家具龙头**顾家家居**；其次看好成长性较好、弹性较大的标的，包括产品渠道成长性足的**喜临门**；运营稳健第二曲线快速增长的**志邦家居**；整家战略下客单值提升明显的**索菲亚**；新老业务新老渠道同步发力的**公牛集团**。另外建议关注敏华控股、金牌厨柜、尚品宅配、江山欧派、曲美家居、好太太；

2、文具行业近年受双减与疫情双重打击，核心龙头通过新业务发力驱动增长，未来消费震荡复苏下需求回补拐点将近，看好渠道优势下品类延展性强的龙头企业，重点推荐**晨光股份**；

3、个护家清板块疫情下韧性显现，本土品牌通过渠道变革产品升级实现稳健业绩，未来份额扩张成长性充足，重点推荐**百亚股份**，建议关注蓝月亮集团、恒安国际；

4、浆价报价下调，成本压力下行，造纸产业链有望释放盈利弹性，需求复苏也有望打通提价通道，重点推荐**太阳纸业**、**中顺洁柔**，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	119.65	4.40	4.58	5.40	27.2	26.1	22.2	5.1
002572	索菲亚	买入	17.81	0.13	1.26	1.51	137.0	14.1	11.8	2.9
603801	志邦家居	买入	26.20	1.62	1.77	2.06	16.2	14.8	12.7	3.2
300616	尚品宅配	买入	19.88	0.45	0.73	1.05	44.2	27.3	18.9	1.1
603208	江山欧派	增持	59.11	2.45	0.66	2.66	24.1	89.6	22.2	3.4
603816	顾家家居	买入	41.01	2.65	2.18	2.47	15.5	18.8	16.6	3.2
1999	敏华控股	无评级	6.97	0.46	0.67	0.82	15.1	10.3	8.5	2.9
603008	喜临门	买入	28.52	1.45	1.62	1.90	19.7	17.6	15.0	3.5
603313	梦百合	无评级	10.57	-0.57	0.52	0.89	-18.5	20.5	11.8	1.8
603818	曲美家居	无评级	6.38	0.31	0.50	0.78	20.6	12.9	8.2	1.8
000910	大亚圣象	无评级	8.56	1.09	0.94	1.08	7.9	9.1	8.0	0.8
603610	麒盛科技	无评级	12.21	1.28	0.98	1.24	9.5	12.4	9.9	1.1
301061	匠心家居	无评级	29.29	4.59	2.59	2.94	6.4	11.3	9.9	0.9
603180	金牌厨柜	无评级	28.25	2.31	2.45	2.99	12.2	11.5	9.4	1.8
603898	好莱客	无评级	11.36	0.21	1.44	1.13	54.1	7.9	10.0	1.4
002614	奥佳华	无评级	9.50	0.74	0.33	0.68	12.8	29.1	13.9	1.3
603579	荣泰健康	无评级	20.26	1.75	1.44	1.78	11.6	14.0	11.4	1.6
002078	太阳纸业	买入	11.42	1.12	1.07	1.20	10.2	10.7	9.5	1.7
2689	玖龙纸业	买入	6.55	1.51	1.18	2.11	4.3	5.5	3.1	0.7
603733	仙鹤股份	买入	29.91	1.44	2.37	2.69	20.8	12.6	11.1	3.4
000488	晨鸣纸业	无评级	4.99	0.56	0.18	0.29	8.9	28.0	17.0	0.8
2314	理文造纸	无评级	3.10	0.59	0.86	0.89	5.3	3.6	3.5	0.5
600567	山鹰纸业	无评级	2.48	0.34	0.10	0.30	7.3	24.1	8.3	0.7
600966	博汇纸业	无评级	8.77	1.29	0.69	0.96	6.8	12.8	9.1	1.6
600963	岳阳林纸	无评级	5.56	0.17	0.38	0.46	32.7	14.7	12.1	1.1
605007	五洲特纸	无评级	18.94	0.98	0.93	1.55	19.3	20.3	12.2	3.9
605377	华旺科技	无评级	24.35	1.57	1.41	1.72	15.5	17.3	14.1	2.7
6969	思摩尔国际	买入	10.73	0.89	0.88	1.13	12.1	12.2	9.5	3.4
603899	晨光股份	买入	53.80	1.65	1.53	2.20	32.7	35.2	24.5	8.1
002301	齐心集团	无评级	6.96	-0.77	0.28	0.36	-9.0	24.7	19.5	1.8
1044	恒安国际	增持	36.22	2.79	2.27	2.77	13.0	16.0	13.1	2.2
6993	蓝月亮集团	买入	4.66	0.14	0.13	0.17	32.6	35.7	27.2	2.7
3331	维达国际	无评级	21.18	1.12	1.45	1.70	19.0	14.6	12.4	2.4
002511	中顺洁柔	买入	13.42	0.45	0.28	0.41	29.8	47.3	32.6	3.6
605009	豪悦护理	无评级	50.97	2.28	2.42	2.98	22.4	21.1	17.1	2.7
003006	百亚股份	买入	13.67	0.53	0.43	0.57	25.8	31.8	24.0	4.8
301009	可靠股份	无评级	12.17	0.17	0.14	0.39	71.6	84.6	31.3	2.3
001206	依依股份	无评级	24.76	1.35	1.21	1.42	18.3	20.4	17.4	1.4
6601	朝云集团	无评级	1.58	0.07	0.22	0.27	21.8	7.2	6.0	0.8
603195	公牛集团	买入	142.70	4.63	5.29	6.22	30.8	27.0	22.9	8.0
605099	共创草坪	无评级	22.99	0.95	1.19	1.50	24.2	19.3	15.3	4.6
605299	舒华体育	无评级	11.41	0.28	0.24	0.29	40.8	48.2	39.1	3.7
603848	好太太	无评级	13.39	0.75	0.81	0.97	17.9	16.5	13.9	2.9
300729	乐歌股份	无评级	16.39	0.85	0.99	1.31	19.3	16.6	12.6	1.9
300993	玉马遮阳	无评级	13.19	1.19	0.70	0.86	11.1	18.8	15.3	1.5
002831	裕同科技	无评级	32.90	1.09	1.64	1.98	30.3	20.1	16.6	3.3
002191	劲嘉股份	无评级	7.38	0.70	0.58	0.68	10.5	12.6	10.9	1.4
002701	奥瑞金	无评级	4.91	0.37	0.30	0.37	13.3	16.5	13.4	1.6
601968	宝钢包装	无评级	6.61	0.26	0.28	0.35	25.4	23.7	19.0	2.1
0336	华宝国际	无评级	3.62	0.22	0.36	0.45	16.7	10.1	8.0	0.8

数据来源：Wind, Bloomberg, 国信证券经济研究所整理。

注：无评级公司盈利预测来自Bloomberg, Wind一致预期

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。 ，本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提及的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