轻工制造双周报（2304期）

节后楼市和客流回暖，阔叶浆现货价格持续回落

超配

核心观点

行情回顾。2月至今A股轻工板块涨幅榜前五的公司分别为鸿博股份、金时科技、海顺新材、东港股份、大胜达；2月至今港股轻工涨幅榜前五的公司分别为纷美包装、维达国际、慕容家居、中粮包装、华宝国际。

本周国内现货阔叶浆金鱼浆价回落，节后三线城市成交领涨。（1）浆价纸价：国内现货浆价回落，瓦楞纸价格小幅下降。自去年12月起外盘浆报价下调，本周外盘浆价持平。国内现货浆价持续回落，阔叶浆金鱼主流价下降约200元/吨。文化纸、箱板纸价格持平上周，瓦楞纸小幅回落25元/吨。（2）**地产数据：春节期间商品房成交大幅回暖，节后三线城市成交领涨。**今年春节后一周较去年节后第一周同比基本持平；春节后第二周较去年节后第二周同比下滑约10.7%，其中三线城市同比分别增长10.6%/5.9%。1月一线城市房价同比上升，二三线城市同比降幅收窄。

线上数据：1月个护家清类三平台表现亮眼，天猫平台“欧派/晨光”增速居前。家具品类天猫平台中欧派增速同比+85%，其他品牌同比为负，京东平台芝华仕同比+17%，抖音顾家家居同比+320%；文具品类天猫平台表现分化，其中晨光同比+11%，大类在京东和抖音增速疲软；个护家清类天猫/京东/抖音三平台增势较好，稳健、自由点表现居前。

轻工板块公司公告、行业新闻。1）公司公告：可靠股份发布业绩预告，预计归母净利润亏损3700-5400万元，系资产减值损失计提、国内疫情反复、成本高位、出生人口降低等不利因素影响。2）2022年末房地产开发贷款增速比上年末高2.8个百分点；商务部表示将聚焦家居、汽车等重点领域，推动出台新政策促消费；节后商场和地铁客流明显回暖。

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：节后楼市和客流回暖，看好板块基本面修复和盈利弹性。地产政策持续托底，部分城市楼市春节及节后迎来回暖。消费复苏趋势持续，政策聚焦家居重点领域促销费，疫情过峰后开学季到来，关注小学汛文娱消费回暖。看好家居、个护、文具板块基本面修复。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。**浆价回落进一步兑现，关注造纸链盈利弹性，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（百万元）	EPS 2022E	EPS 2023E	PE 2022E	PE 2023E
603833	欧派家居	买入	131.74	802.50	4.47	5.24	29.49	25.14
603816	顾家家居	买入	42.40	348.48	2.18	2.47	19.45	17.17
603008	喜临门	买入	35.50	137.53	1.46	1.72	24.31	20.59
603801	志邦家居	买入	33.03	102.99	1.77	2.06	18.66	16.03
002572	索菲亚	买入	20.65	188.40	1.14	1.42	18.15	14.51
603195	公牛集团	买入	164.62	989.49	5.29	6.22	31.12	26.47
603899	晨光股份	买入	56.40	522.79	1.41	1.96	40.00	28.78
003006	百亚股份	买入	17.98	77.37	0.43	0.51	41.81	35.25
002078	太阳纸业	买入	12.03	336.20	1.07	1.20	11.25	10.03
002511	中顺洁柔	买入	12.51	164.45	0.29	0.41	43.14	30.51

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 0755-81981391 dingshijie@guosen.com.cn S0980520040004
联系人：刘佳琪 010-88005446 liujiaqi@guosen.com.cn

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（2303期）-国内浆价回落，政策东风指向促进家居消费》——2023-02-12
《轻工制造2月投资策略-春节楼市回暖，看好板块消费复苏与盈利弹性》——2023-02-03
《轻工制造双周报（2226期）-春节前消费持续升温，地产政策供给端再加码》——2023-01-18
《轻工制造双周报（2225期）-地产需求侧政策加码，浆价回落进一步兑现》——2023-01-11
《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》——2023-01-04

内容目录

行情回顾 4
行业数据：本周国内现货浆价回落，节后三线城市成交领涨 5
消费端：12 月社零及文化办公用品零售额降幅收窄，家具零售额降幅扩大 5
制造端：1 月 PPI 延续下行趋势，家具出口持续承压 5
浆价纸价：国内现货阔叶浆金鱼浆价回落，瓦楞纸价格小幅下降 6
地产数据：春节期间商品房成交大幅回暖，节后三线城市成交领涨 7
线上数据：1 月个护家清类三平台表现亮眼，天猫平台“欧派/晨光”增速居前 10
天猫旗舰店 10
京东旗舰店 10
抖音电商 11
重点关注品类：12 月天猫京东平台仅洗护清洁剂/卫生巾/纸/香薰类实现正增长 12
轻工板块公司公告与行业新闻一览 13
公司公告 13
行业新闻 14
投资建议：节后楼市和客流回暖，看好板块基本面修复和盈利弹性 17
免责声明 19

图表目录

图1： 相关公司 3 年内估值比较（截至 2.17） 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： 30 大中城市商品房成交面积同环比增速 8
图12： 一线城市商品房成交面积同环比增速 8
图13： 二线城市商品房成交面积同环比增速 8
图14： 三线城市商品房成交面积同环比增速 8
图15： 十城二手房成交面积及同比增速 8
图16： 贝壳 50 城二手房景气指数周度走势 9
图17： 二手住宅价格指数同比增速 9
图18： 二手住宅价格指数环比增速 9
图19： 新建住宅价格指数同比增速 9
图20： 新建住宅价格指数环比增速 9
图21： 2023 年 1 月重点关注品牌天猫旗舰店销售额（百万元） 10
图22： 2023 年 1 月重点关注品牌京东旗舰店销售额（百万元） 11
图23： 2023 年 1 月重点关注品牌抖音销售额（百万元） 12
图24： 2022 年 10-11 月、12 月重点品类天猫京东线上销售额和同比增速（亿元） 12

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 13

行情回顾

2 月至今 A 股轻工板块涨幅榜前五的公司分别为鸿博股份、金时科技、海顺新材、东港股份、大胜达；2 月至今港股轻工板块涨幅榜前五的公司分别为纷美包装、维达国际、慕容家居、中粮包装、华宝国际。

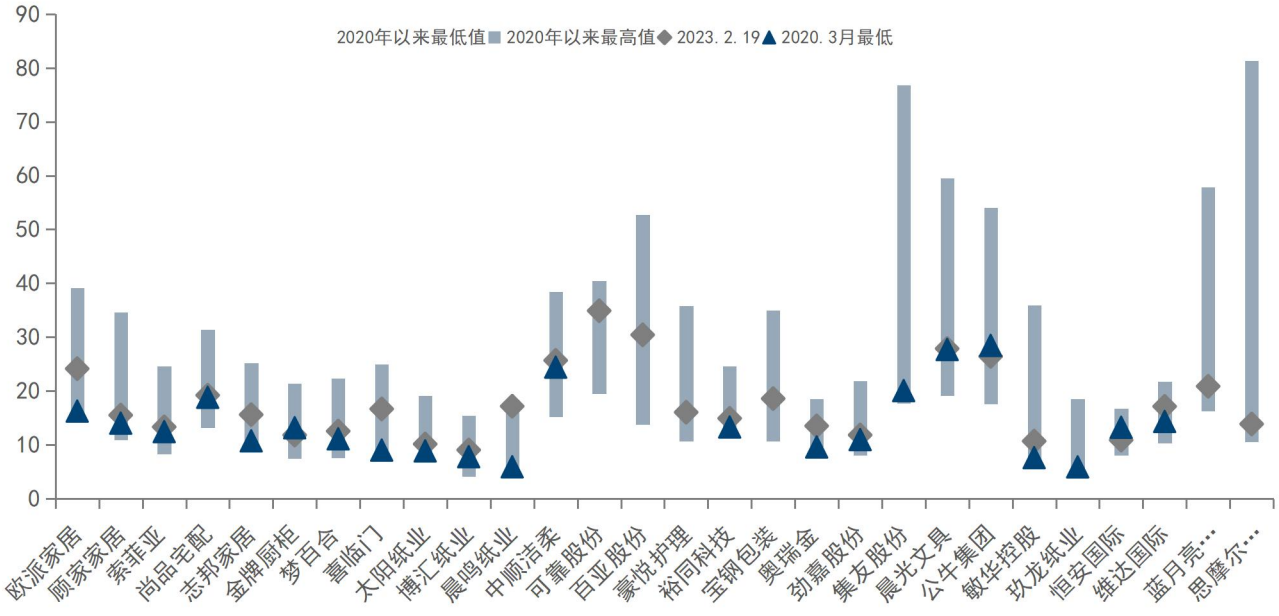
表 1：A 股与港股轻工制造板块涨跌幅前五名

A 股轻工制造板块涨跌幅前五						港股轻工制造板块涨跌幅前五					
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
002229. SZ	鸿博股份	97. 2%	603733. SH	仙鹤股份	-9. 2%	0468. HK	纷美包装	7. 4%	6969. HK	思摩尔国际	-14. 1%
002951. SZ	金时科技	33. 7%	603268. SH	松发股份	-7. 4%	3331. HK	维达国际	2. 3%	1999. HK	敏华控股	-10. 6%
300501. SZ	海顺新材	28. 6%	300057. SZ	万顺新材	-6. 6%	1575. HK	慕容家居	2. 2%	0531. HK	顺诚	-9. 5%
002117. SZ	东港股份	20. 5%	000815. SZ	美利云	-5. 1%	0906. HK	中粮包装	0. 2%	2127. HK	汇森家居	-7. 8%
603687. SH	大胜达	19. 4%	603021. SH	山东华鹏	-4. 7%	0336. HK	华宝国际	-1. 2%	1198. HK	皇朝家居	-6. 8%

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

本月受地产需求端刺激政策驱动，家居板块标的估值回升，同时造纸链在成本下行及需求复苏预期下股价回暖，但大部分仍位于近三年估值区间中低位，建议持续关注布局窗口期。家居中欧派家居、顾家家居、索菲亚、尚品宅配、志邦家居、金牌厨柜、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-11. 4%/-31. 8%/-19. 1%/-13. 8%/-8. 4%/-18. 0%/-16. 2%/-2. 0%/-48. 4%；个护家清中，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-8. 6%/-4. 2%/-12. 1%/6. 9%，其中维达国际已位于估值中枢上方；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-22. 3%/-20. 1%/-29. 2%/-26. 2%。

图 1：相关公司 3 年内估值比较（截至 2. 17）



资料来源：资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

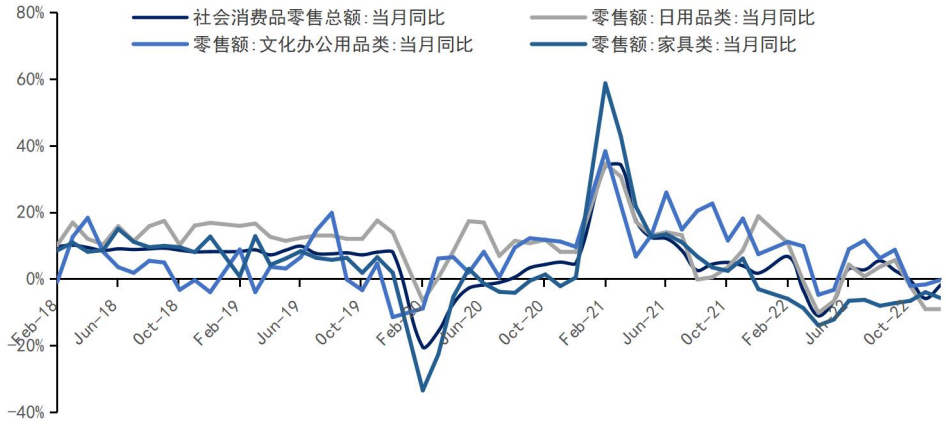
注：估值取 wind 预测估值（未来 12 个月）

行业数据：本周国内现货浆价回落，节后三线城市成交领涨

消费端：12 月社零及文化办公用品零售额降幅收窄，家具零售额降幅扩大

12 月社零及文化办公用品零售额同比降幅收窄，家具零售额降幅扩大。12 月社零同比-1.8%，同比降幅较 11 月收窄 4.1 个百分点。轻工子行业来看：日用品零售额 12 月同比-9.2%，降幅基本持平上月；文化办公用品零售额 12 月同比-0.3%，降幅较 11 月收窄 1.4 个百分点；家具零售额 12 月同比-5.8%，降幅较 11 月扩大 1.8 个百分点。

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



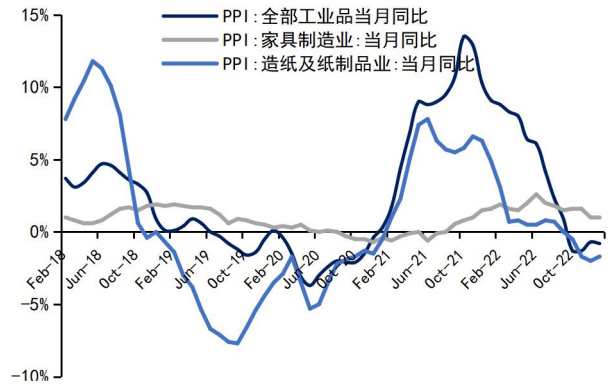
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

制造端：1 月 PPI 延续下行趋势，家具出口持续承压

1 月全部工业品 PPI、造纸及纸制品业 PPI 同比下行。2022 年 10-2023 年 1 月全部工业品 PPI 分别同比增长-1.3%/-1.3%/-0.7%/-0.8%，1 月降幅较上月扩大，环比-0.1%；2022 年 10-2023 年 1 月造纸及纸制品 PPI 分别同比增长-0.5%/-1.7%/-2.0%/-1.7%，1 月降幅较上月缩小，环比+0.3%；2022 年 10-2023 年 1 月家具制造业 PPI 分别同比增长 1.6%/1.6%/1.0%/1.0%，1 月增幅维持不变。

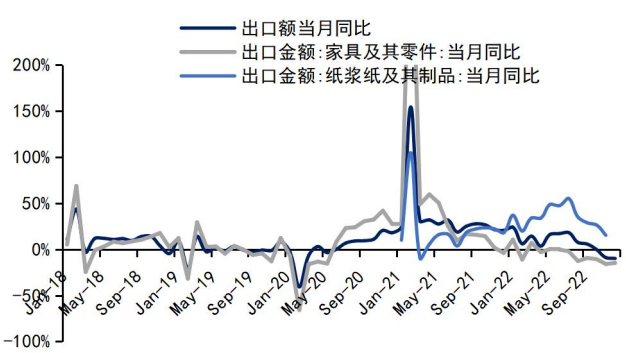
12 月整体出口额、家具出口额同比下滑。10-12 月整体出口额分别同比-0.2%/-8.9%/-9.9%，12 月降幅较上月扩大 1 个百分点；10-12 月家具及其零件出口额分别同比-10.6%/-15.9%/-14.8%，12 月降幅较上月小幅收窄；9-11 月纸浆、纸及其制品出口额分别同比增长 28.8%/26.4%/15.3%，出口景气度较高。

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

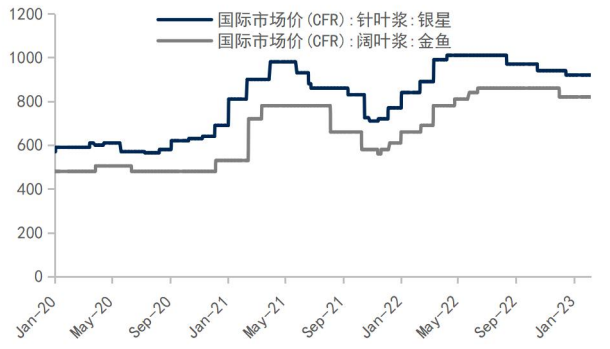
浆价纸价：国内现货阔叶浆金鱼浆价回落，瓦楞纸价格小幅下降

本周国内现货浆价回落。2022 年 12 月，巴西 Suzano 和智利 Arauco 相继下调阔叶浆和针叶浆报价。Arauco MAPA 156 万吨产能项目于 12 月末投产，UPI 乌拉圭阔叶浆 210 万吨产能项目试产。Arauco 工厂周边森林大火，芬兰港口运输罢工，海外检修，短期供应链不确定因素或加大。截至 2 月 19 日，外盘浆：阔叶浆金鱼和针叶浆银星报价分别为 820 美元/吨和 920 美元/吨，同比上周持平。国内现货浆价：以华南地区针叶浆银星和阔叶浆金鱼主流价为例，截至 2 月 19 日市场价分别为 7200 元/吨和 6000 元/吨，同比上周分别持平和回落 200 元/吨。

文化纸方面，白卡纸和双胶纸价格持平上周。截至 2 月 19 日，本周白卡纸（250g）市场均价为 5210 元/吨，较上周持平；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，箱板纸价格持平上周，瓦楞纸价格小幅下降。截至 2 月 19 日，本周箱板纸（140g）、瓦楞纸（140g）市场均价分别为 5200 元、3770 元/吨，与上周价格相比，箱板纸价格持平，瓦楞纸下降 25 元/吨。

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

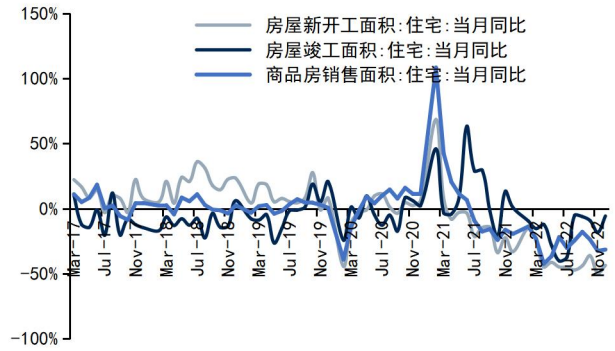
图8：箱板纸和瓦楞纸价格（元/吨）

资料来源：ifind，国信证券经济研究所整理

地产数据：春节期间商品房成交大幅回暖，节后三线城市成交领涨

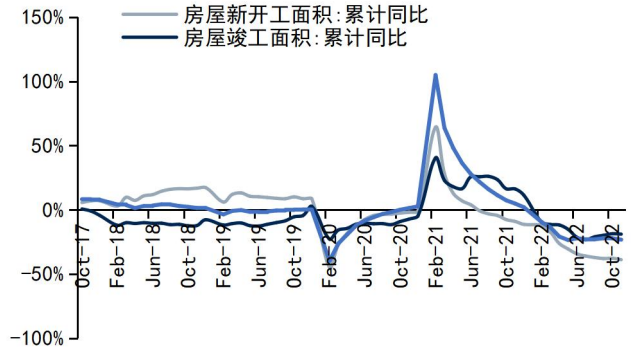
12 月地产开工、竣工和销售面积延续同比下滑趋势，竣工持续受益“保交楼”政策降幅收窄至个位数水平。10-12 月住宅新开工面积分别同比-36.2%/-49.7%/-43.7%，12 月降幅较 11 月缩小 6.1 百分点；10-12 月住宅竣工面积分别同比增长-9.2%/-18.3%/-5.7%，12 月降幅较 11 月收窄 12.6 个百分点；10-12 月住宅销售面积分别同比增长-23.8%/-32.5%/-31.5%。

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

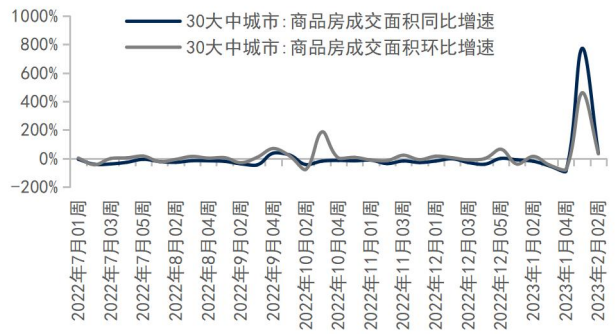
图10：房地产开发、销售面积累计同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

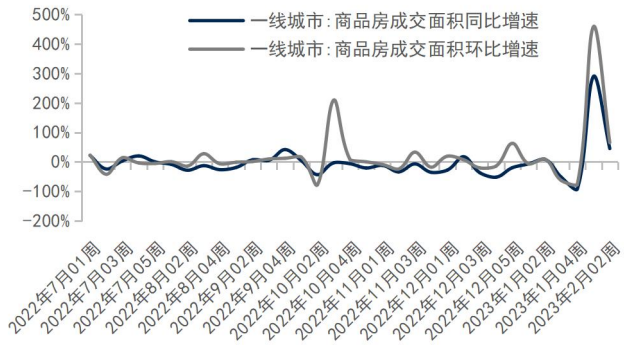
春节期间商品房成交大幅回暖，春节后小幅回落，其中三线城市春节后成交领涨。据 30 大中城市商品房成交面积统计：由于今年 1 月第 4 周和去年 2 月第 1 周处于春节假期期间，同环比数据波动较大。1）今年春节期间较去年春节期间同比+55.7%，大幅回暖；2）今年春节后一周较去年春节后第一周同比持平，其中一线城市下滑约 12.1%，二三线城市分别同比+2.0%/+10.6%；3）今年春节后第二周较去年春节后第二周同比下滑约 10.7%，其中一二线城市分别同比-18.9%/-11.9%，三线城市增长约 5.9%。

图11：30 大中城市商品房成交面积同环比增速



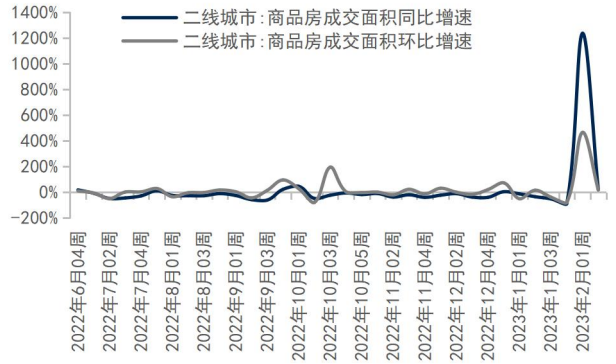
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图12：一线城市商品房成交面积同环比增速



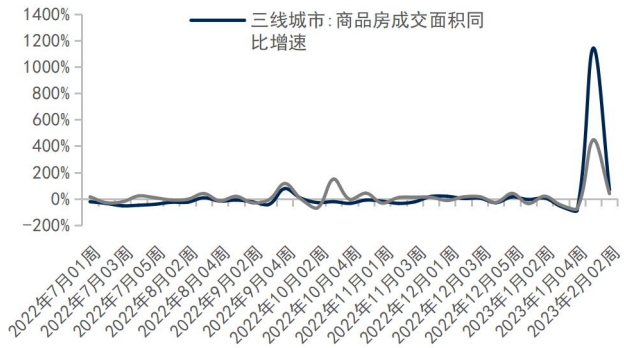
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图13：二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14：三线城市商品房成交面积同环比增速



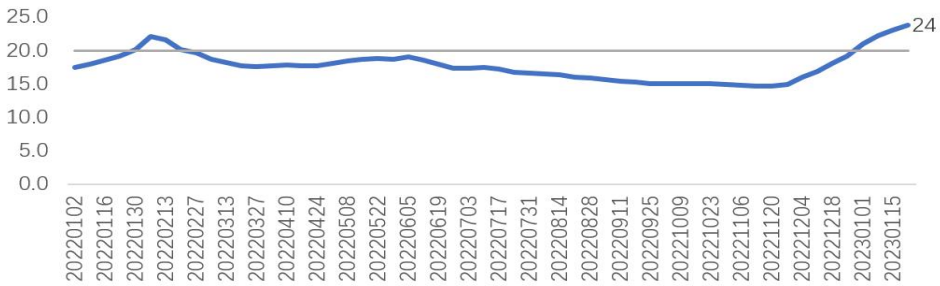
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

1 月二手房成交面积同比增速因春节扰动持续下滑，较去年春节有所回暖。根据 10 城二手房成交面积数据统计（截至 2 月 10 日更新 4 城数据），去年 11 月至今年 1 月同比增速分别为-10.5%/-39.1%/-23.8%。春节期间，贝壳研究院重点监测的“贝壳 50 城”二手房带看量较 2022 年春节期间提升了 28%；二手房成交量比去年春节增加了 57%。

图15：十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

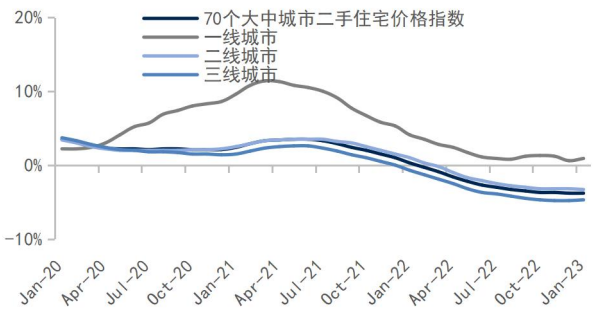
图16：贝壳50城二手房景气指数周度走势



资料来源：贝壳研究院，国信证券经济研究所整理

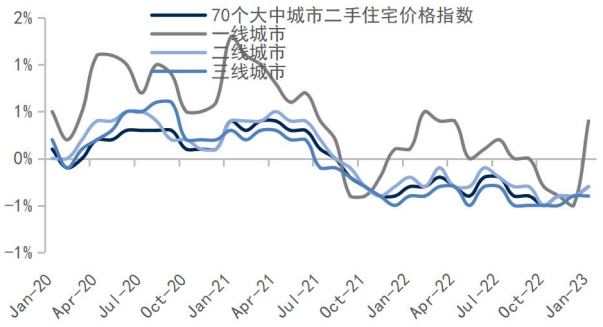
二手房及新房价格1月同比持续下行，仅一线城市房价同比上升。根据70大中城市二手房价格指数显示，2022年10月-2023年1月指数同比增速分别为-3.7%/-3.7%/-3.8%/-3.8%；其中一线城市分别同比1.3%/1.2%/0.6%/0.9%；二线城市分别同比-3.2%/-3.2%/-3.2%/-3.3%；三线城市分别同比-4.7%/-4.8%/-4.8%/-4.7%。根据70大中城市新房价格指数显示，2022年10月-2023年1月指数同比增速分别为-2.4%/-2.3%/-2.3%/-2.3%；其中一线城市分别同比2.6%/2.5%/2.5%/2.1%；二线城市分别同比-1.3%/-1.2%/-1.1%/-1.1%；三线城市分别同比-3.9%/-3.9%/-3.9%/-3.8%。

图17：二手住宅价格指数同比增速



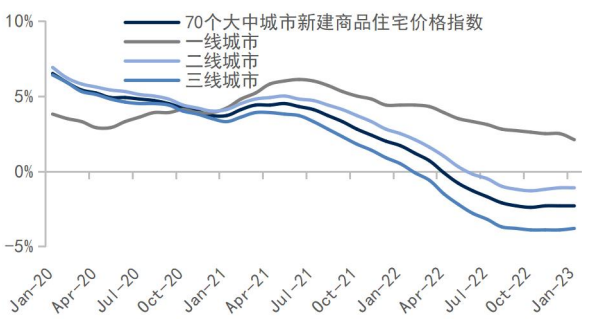
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图18：二手住宅价格指数环比增速



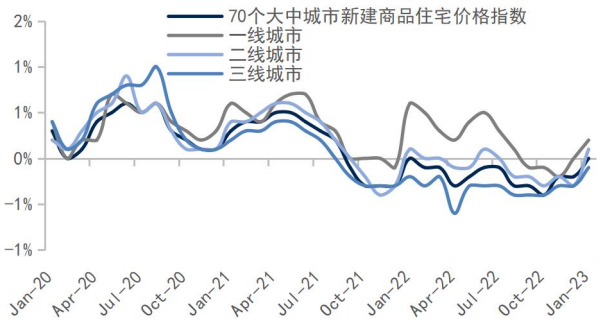
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图19：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20：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：1 月个护家清类三平台表现亮眼，天猫平台“欧派/晨光”增速居前

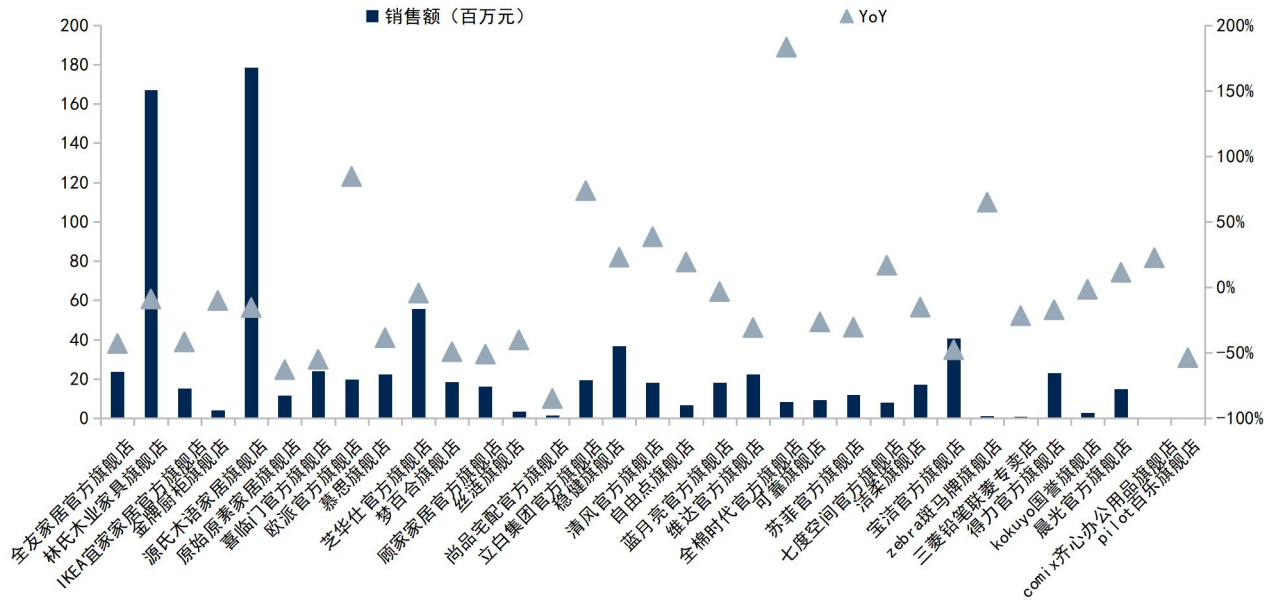
天猫旗舰店

住宅家具类：2023 年 1 月，住宅家具品牌销售额多数为负增长，其中增速排名前五的天猫旗舰店是欧派官方旗舰店、芝华士官方旗舰店、林氏木业家具旗舰店、金牌厨柜旗舰店、源氏木语家居旗舰店，销售额分别为 20/56/167/4/178 百万元，分别同比增长 85%/-5%/-9%/-10%/-16%。

个护家清类：2023 年 1 月，个护家清品牌销售额增长排名前五的天猫旗舰店是全棉时代官方旗舰店、立白集团官方旗舰店、清风官方旗舰店、稳健旗舰店、自由点旗舰店，销售额分别为 8/19/18/37/7 百万元，分别同比增长 183%/74%/38%/23%/19%。

文具类：2023 年 1 月，文具品牌销售额增长排名前五的天猫旗舰店是 zebra 斑马牌旗舰店、comix 齐心办公用品旗舰店、晨光官方旗舰店、kokuyo 国誉旗舰店、得力官方旗舰店，销售额分别为 1/0.3/15/3/23 百万元，分别同比增长 65%/22%/11%/-2%/-17%。

图21：2023 年 1 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

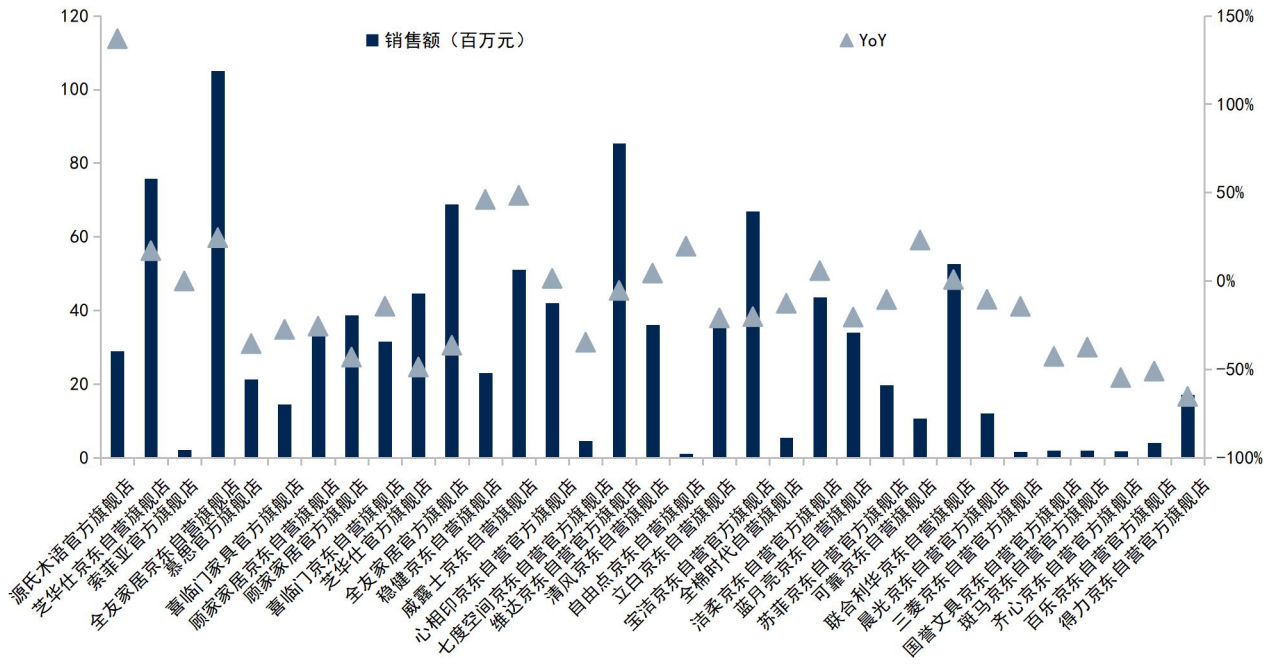
住宅家具类：2023 年 1 月，住宅家具品牌销售额增长排名前五的京东旗舰店是源氏木语官方旗舰店、全友家居京东自营旗舰店、芝华仕京东自营旗舰店、喜临门京东自营旗舰店、顾家家居京东自营旗舰店，销售额分别为 29/105/76/32/33 百万元，分别同比增长 137%/24%/17%/-14%/-26%。

个护家清类：2023 年 1 月，个护家清品牌销售额增长排名前五的京东旗舰店是威

露士京东自营旗舰店、稳健京东自营旗舰店、可靠京东自营旗舰店、自由点京东自营旗舰店、洁柔京东自营官方旗舰店，销售额分别为 51/23/1/44/87 百万元，分别同比增长 48%/46%/23%/20%/6%。

文具类：2023 年 1 月，文具品牌销售额多数为负，增速排名前五的京东旗舰店是晨光京东自营官方旗舰店、三菱京东自营官方旗舰店、斑马京东自营官方旗舰店、国誉文具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 12/2/2/2/4 百万元，分别同比增长-10%/-14%/-37%/-43%/-51%。

图22：2023 年 1 月重点关注品牌京东旗舰店销售额（百万元）



资料来源：京东第三方数据，国信证券经济研究所整理

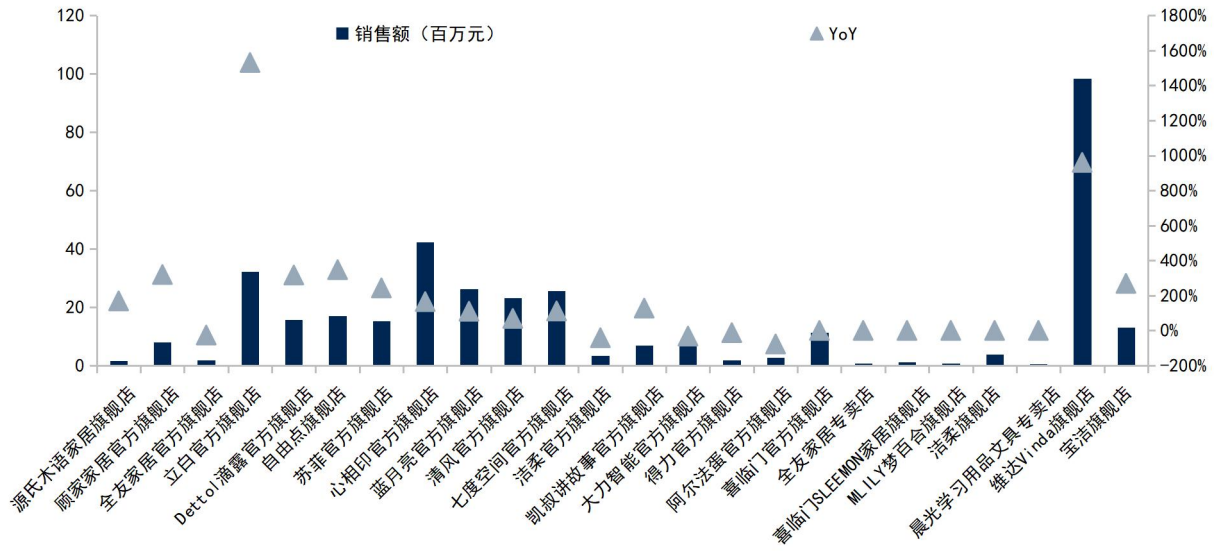
抖音电商

住宅家具类：2023 年 1 月，住宅家具品牌销售额增长排名前三的抖音旗舰店是顾家家居官方旗舰店、源氏木语家居旗舰店、全友家居官方旗舰店，销售额分别为 8/1.6/1.9 百万元，分别同比增长 320%/169%/-26%。

个护家清类：2023 年 1 月，家庭清洁品牌销售额增长排名前五的抖音旗舰店是立白官方旗舰店、自由点旗舰店、Dettol 滴露官方旗舰店、苏菲官方旗舰店、心相印官方旗舰店，销售额分别为 32/17/16/15/42 百万元，分别同比增长 1531%/347%/317%/243%/165%。

文具类：2023 年 1 月，文具品牌销售额增长排名前三的抖音旗舰店是凯叔讲故事官方旗舰店、得力官方旗舰店、大力智能官方旗舰店，销售额分别为 7/1.8/8 百万元，分别同比增长 128%/-13%/-32%。

图23：2023 年 1 月重点关注品牌抖音销售额（百万元）

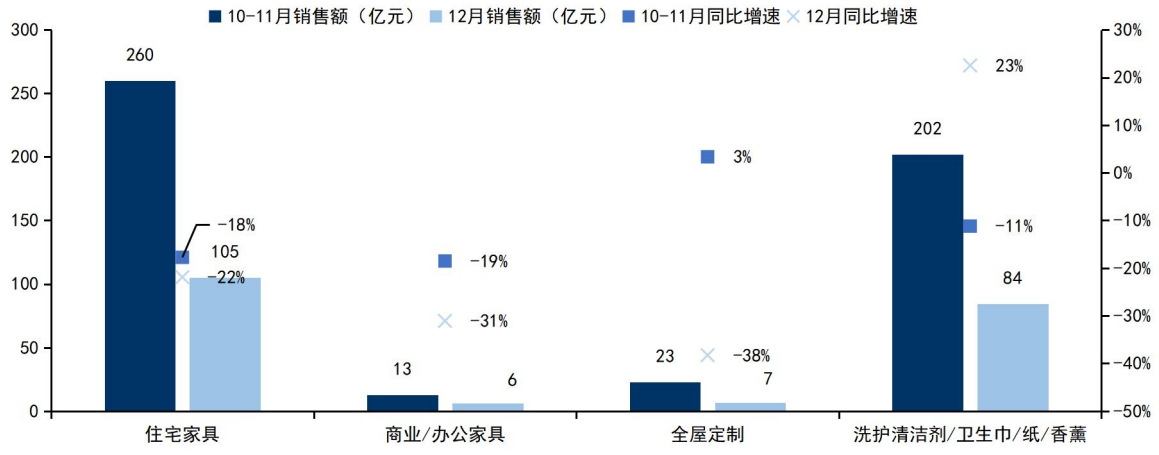


资料来源：抖音第三方数据，国信证券经济研究所整理

重点关注品类：12 月天猫京东平台仅洗护清洁剂/卫生巾/纸/香薰类实现正增长

12 月天猫京东平台仅洗护清洁剂/卫生巾/纸/香薰类或受疫情影响实现正增长。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 12 月天猫京东销售额合计分别为 105.3/6/6.8/84.2 亿元，同比增速分别为 -21.9%/-31.1%/-38.3%/22.5%。

图24：2022 年 10-11 月、12 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）1 月 30 日，可靠股份发布业绩预告，归母净利润亏损 3700-5400 万元，扣非净利润亏损 4400-6100 万元，亏损原因系资产减值损失、国内疫情反复、乌俄战争、木浆及高分子成本高位、出生人口减少等影响，公司经营内外环境面临较大压力。同日，可靠股份发布股东减持公告。

2）2 月 1 日，中顺洁柔发布股权激励公告称 2022 年股票期权和限制性股票激励计划的授予条件已经成就，授予 1,566.50 万份股票期权和 2,176.50 万股限制性股票，合计占公司总股本比例 3.08%。

3）1 月末至 2 月初，太阳纸业、裕同科技、顾家家居、欧派家居、晨光股份、劲嘉股份发布股权回购公告。

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	2023/2/1	太阳纸业	股权回购	2023 年 2 月 1 日，山东太阳纸业股份有限公司发布公告称完成回购注销的限制性股票 175,000 股，占截至 2023 年 1 月 12 日公司总股本的 0.0063%。回购注销的限制性股票的回购价格为每股 8.15 元，回购总金额为 1,426,250 元。回购注销完成后，依据公司截至 2023 年 1 月 12 的总股本，公司总股本由 2,794,859,119 股减至 2,794,684,119 股。
家清护理	2023/1/30	可靠股份	股东减持	2023 年 1 月 30 日，公司收到董事吴志伟出具的《股份减持计划实施完毕的告知函》，吴志伟于 2022 年 12 月 19 日通过集中竞价减持 129900 股，减持均价 13.04 元/股，减持比例 0.05%；于 2022 年 12 月 20 日通过集中竞价减持 40000 股，减持均价 12.67 元/股，减持比例 0.01%；于 2022 年 12 月 22 日通过集中竞价减持 381800 股，减持均价 13.34 元/股，减持比例 0.14%。
	2023/1/30	可靠股份	业绩预告	2023 年 1 月 30 日,公司发布业绩预告,2022 年度归属于上市公司股东的净利润亏损 3700-5400 万元，扣除非经常性损益后的净利润亏损 4400-6100 万元，亏损原因系相关资产及资产组计提减值（跌价）准备以及受到国内外新冠疫情反复、俄乌战争等影响，木浆、高分子等原材料价格整体处于高位，物流价格上涨，国内消费水平受到影响，出生人口大幅减少，汇率波动较大，公司经营内外环境面临较大压力。
	2023/2/1	中顺洁柔	股权激励	2023 年 2 月 1 日，中顺洁柔发布公告称公司 2022 年股票期权和限制性股票激励计划的授予条件已经成就，向符合授予条件的 686 名激励对象共计授予 1,566.50 万份股票期权，行权价格为 9.48 元/股，占公司总股本比例 1.31%；向符合授予条件的 694 名激励对象共计授予 2,176.50 万股限制性股票，授予价格为 6.32 元/股，占公司总股本比例 1.77%。
包装印刷	2023/2/4	裕同科技	股权回购	2023 年 2 月 4 日，裕同科技发布公告称，截止 2023 年 1 月 31 日，公司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，累计回购股份数量 615,000 股，占公司总股本的 0.0661%，最高成交价为 33.04 元/股，最低成交价为 31.70 元/股，成交总金额为 19,847,530 元。
家居	2023/2/1	顾家家居	股权质押	2023 年 2 月 1 日，顾家家居发布公告称公司于 2023 年 1 月 31 日收到顾家集团通知，顾家集团将其持有的 683 万股股份提前解除质押，占公司总股本比例 0.83%；并将持有的 683 万股股份质押给华夏银行股份有限公司杭州城北支行，占公司总股本比例 0.83%。
	2023/2/3	顾家家居	股权回购	2023 年 2 月 3 日，顾家家居发布公告称，2023 年 1 月公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 115,200 股，占公司总股本的比例为 0.01%，最高成交价为 44.57 元/股，最低成交价为 42.80 元/股，成交总金额为 499.72 万元。截至 2023 年 1 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 545,300 股，占公司总股本的比例为 0.07%，最高成交价为 44.57 元/股，最低成交价为 29.91 元/股，成交总金额为 2,000.42 万元。
	2023/2/4	欧派家居	股权回购	2023 年 2 月 4 日，欧派家居发布公告称，2023 年 2 月 3 日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份，回购公司股份数量为 31,400 股，占公司目前总股本的 0.0052%，首次回购股份的最高成交价为 125.00 元/股，最低成交价为 124.10 元/股，成交总金额为 3,917,856.00 元。
文具	2023/2/2	晨光股份	股权回购	2023 年 2 月 2 日,晨光股份发布公告称,2023 年 1 月公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 288,875 股，占公司总股本的比例为 0.03%，回购成交的最高价为 53.90 元/股，回购成交的最低价为 53.42 元/股，支付的资金总额为 1,552 万元。截至 2023 年 1 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 2,488,943 股，占公司总股本的比例为 0.27%，回购成交的最高价为 54.90 元/股，回购成交的最低价为 45.70 元/股，已支付的资金总额为 12,981 万元
电子烟	2023/1/30	劲嘉股份	股权回购	2023 年 1 月 30 日，劲嘉股份发布公告称，2023 年 1 月 20 日，公司以集中竞价方式实施回购股份，回购股份数量为 10,600,000 股，约占公司目前总股本的 0.72%，最高成交价为 7.71 元/股，最低成交价为 7.42 元/股，成交金额为 80,259,689.02 元。本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。截至 2023 年 1 月 20 日，公司累计回购股份 28,301,000 股，约占公司目前总股本的 1.92%，累计成交金额为 229,662,811.20 元。

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

行业新闻

地产行业：

1）春节期间二手房看市场回暖，近 20 城房贷利率进入“3 时代”：

a. 贝壳研究院重点监测的“贝壳 50 城”二手房带看量较 2022 年春节期间提升了 28%。成都、重庆二手房带看活跃度比去年春节分别提升 1.5 倍和 1 倍。珠三角重点城市市场启动之势也较为明显，惠州、东莞及佛山春节期间带看量较去年同期翻倍，深圳增幅也达 86%。在成交量上，今年“贝壳 50 城”二手房成交量比去年春节增加了 57%。

b. 据诸葛找房数据研究中心统计，二线城市中，大连、南宁、青岛、济南、扬州二手房成交情况好于去年春节。其中，南宁作为广西的首府，受到返乡置业的带动，成交 120 套，显著高于去年同期；大连涨幅位居第二，春节假期成交 13 套，较去年春节上涨 225%；青岛春节期间成交 34 套，较去年春节上涨 54.5%。济南、扬州也均有良好表现，分别成交 62 和 23 套，打破了去年春节的零成交。

c. 贝壳财经报道，多地银行透露，近期已将首套房贷利率下限下调，其中不少地区已将首套房贷利率下调至最低 3.8%左右。另据中指研究院不完全统计，2023 年新调整利率下限的城市接近 20 个，包括郑州、天津、福州、沈阳、厦门等二线城市，肇庆、湛江、云浮、惠州、韶关、江门阶段性取消首套房贷利率下限。业内人士普遍认为，随着金融 16 条、实施改善优质房企资产负债表计划等一系列利好政策的落实，房地产市场已经得到了进一步的金融政策支撑。预计 2023 年住房信贷增速跌幅会大幅度收窄，部分城市或将出现楼市“小阳春”。

2）**2022 年末房地产开发贷款增速比上年末高 2.8 个百分点。**2023 年 2 月 6 日，中国央行公布数据显示，2022 年末，房地产开发贷款余额 12.69 万亿元，同比增长 3.7%，增速比三季度末高 1.5 个百分点，比上年末高 2.8 个百分点。个人住房贷款余额 38.8 万亿元，同比增长 1.2%，增速比上年末低 10 个百分点。

家居行业：

1）2022 年运行情况：2023 年 2 月 3 日，工信部消费品工业司发布 2022 年家具行业运行情况，2022 年全年，规模以上家具制造业企业营业收入 7624.1 亿元，同比下降 8.1%；实现利润总额 471.2 亿元，同比增长 7.9%。

2）春节期间消费：2023 年 2 月 3 日，国家税务总局发布的增值税发票数据显示，2023 年春节假期，全国消费相关行业销售收入与上年春节假期相比增长 12.2%，比 2019 年春节假期年均增长 12.4%，总体保持平稳增长态势。其中，家居升级类商品消费增长较快，家具、五金销售收入同比分别增长 15.2%、8.6%，比 2019 年春节假期年均分别增长 9.9%、19.4%。

3）商务部消息：聚焦家居、汽车等重点领域，推动出台新政策促销费。2023 年 2 月 2 日，商务部在农历新年首场新闻发布会上表示，消费方面，将继续强化政策引领，聚焦汽车、家居等重点领域，推动出台一批新的政策，谋划重点活动，形成一波接一波的消费热潮。外贸方面，要稳住出口贸易，合理扩大进口。外资方面，将推动合理缩减外资准入负面清单，加大现代服务业领域开放力度，继续实现“量”的增长和“质”的提升。

消费复苏客流回暖：

1）**北京西红门商圈客流恢复：**2023 年 2 月 9 日，北京日报报道称数据显示，正月初一至正月十五，荟聚总客流量超 150 万人次，同比去年增长 86%，销售额更是创新高，同比去年增长 41%。根据腾讯位置服务对北上广深 30 多家热门商场的观测，今年春节假期，北京荟聚热度位居榜首。北京荟聚购物中心称商场春节假期客流比疫情前的 2019 年高出 20%，销售额也突破新高，场内有 163 家店铺打破了开业以来的月销售纪录，影院春节档也恢复元气，达成了 317 万元的票房成绩。

2）**深圳地铁单日客流突破 800 万级：**2023 年 2 月 14 日，深圳地铁报道称深圳地铁客流一路攀升全网（含 4 号线）7 天累计客运量 5020.51 万人次，2 月 6 日至 10 日深圳地铁连续 5 天单日客流突破 700 万级，并逐日刷新自 2022 年以来的客运量最高数据，2 月 10 日深圳地铁全网客运量创下历史单日客流次高记录，也是继 2021 年 12 月 31 日跨年夜 842.23 万人次之后，首次在正常工作日期间突破 800 万级客流大关，深圳的城市活力正在全面加速提升，2 月 11 日的总客运量为休息日历史客流次高，仅次于 2021 年 5 月 1 日节假日的 691.66 万人次，2 月 12 日的总客运量刷新历史周日客流新高。

3）**全国春运结束客流量预计近 16 亿人次：**2023 年春运 2 月 15 日，作为疫情防控进入新阶段的第一个春运，跨区域人员流动明显增加。国务院联防联控机制春运工作专班数字显示，春运 40 天，全国预计发送旅客 15.95 亿人次，流动中国呈现旺盛活力。2023 年春运预计发送旅客 15.95 亿人次，这个数字比去年同期增长 50.5%。旅客错峰有序出行，交通部门全力保障。在购票环节，12306 的候补购票功能为梯次投放运力资源提供依据。在出行环节，各部门科学、灵活投放运力，实现运能和需求精准匹配，针对客流热门方向加开夜间高铁，从早到晚旅客有了更多车次选择。

表3：轻工行业相关新闻动态

新闻日期	相关主体	新闻主题	新闻要点
2023/2/1	家居行业	全国建材家居卖场 2022 年全年销售额达 11610.76 亿元	2023 年 2 月 1 日，由商务部流通业发展司立项、中国建筑材料流通协会编制并发布信息显示，全国建材家居景气指数 BHI 12 月份为 88.93，环比上涨 2.41 点，同比下跌 34.30 点。全国规模以上建材家居卖场 12 月销售额为 718.25 亿元，环比上涨 18%，同比下跌 39.91%；2022 年全年累计销售额为 11610.76 亿元，同比下跌 1.39%。
2023/2/2	尚品宅配	尚品宅配拟定增募不超 8 亿获深交所通过	2023 年 2 月 2 日，尚品宅配发布公告称，公司收到深交所上市审核中心出具的《关于广州尚品宅配家居股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见告知函》。深交所发行上市审核机构对公司向特定对象发行股票的申请文件进行了审核，认为公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求，具体审核意见以《审核中心意见落实函》为准，后续深交所将按规定报中国证监会履行相关注册程序。2022 年 12 月 6 日，尚品宅配披露的向特定对象发行股票预案(修订稿)显示，本次发行募集资金总额不超过 80,000.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于成都维尚生产基地建设项目。
2023/2/2	地产行业	二手房价 50 城 17 个月来首次环比止跌	2023 年 2 月 2 日，据贝壳研究院的最新数据显示，1 月贝壳 50 城二手房价格指数环比上涨 0.2%，这是自 2021 年 8 月连续 17 个月环比下跌以来首次止跌。分城市看，50 城中约六成城市二手房价格 1 月止跌，止跌城市覆盖京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝等重点城市群。
2023/2/2	家居行业	商务部消息：聚焦家居、汽车等重点领域，推动出台新政策	2023 年 2 月 2 日，商务部在农历新年首场新闻发布会上表示，消费方面，将继续强化政策引领，聚焦汽车、家居等重点领域，推动出台一批新的政策，谋划重点活动，形成一波接一波的消费热潮。外贸方面，要稳住出口贸易，合理扩大进口。外资方面，将推动合理缩减外资准入负面清单，加大现代服务业领域开放力度，继续实现“量”的增长和“质”的提升。
2023/2/3	家居行业	2023 年春节假期，全国家具销售收入同比增长 15.2%	2023 年 2 月 3 日，国家税务总局发布的增值税发票数据显示，2023 年春节假期，全国消费相关行业销售收入与上年春节假期相比增长 12.2%，比 2019 年春节假期年均增长 12.4%，总体保持平稳增长态势。其中，家居升级类商品消费增长较快，家具、五金销售收入同比分别增长 15.2%、8.6%，比 2019 年春节假期年均分别增长 9.9%、19.4%。
2023/2/3	地产行业	去年 12 月二手房下跌城市数量创全年新高	2023 年 2 月 3 日，国家统计局数据显示，12 月，70 个大中城市中，新建商品住宅销售价格环比下降城市有 55 个，比上月增加 4 个；二手住宅销售价格环比下降城市有 63 个，比上月增加 1 个，下跌城市数量创全年新高。分析师指出，12 月疫情在全国范围内加剧，是影响楼市热度的主要原因之一。另外，虽然去年年底以来，房地产宽松政策频出，但包括“金融 16 条”、融资“三支箭”在内的措施主要是聚焦房企端，对提振购房者信心效果有限。
2023/2/3	家居行业	家居企业或被限制 IPO 上市	2023 年 2 月 3 日，近日有市场消息流传，证监会将明确对主板申报企业的行业要求，对禁止、限制、允许和支持上市类别划线。流传的审核细则显示，“限制类”企业包含，产品为食品、家电、家具、服装鞋帽等相对传统、行业壁垒较低的大众消费类企业。家电和家具均囊括在内。证监会发布《首次公开发行股票注册管理办法（征求意见稿）》，并强调上市板块定位。意见稿显示，主板突出“大盘蓝筹”特色，重点支持业务模式成熟、经营业绩稳定、规模较大、具有行业代表性的优质企业。

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

新闻日期	相关主体	新闻主题	新闻要点
2023/2/3	家居行业	2022 年规模以上家具制造业企业营收 7624.1 亿元	2023 年 2 月 3 日，工信部消费品工业司发布 2022 年家具行业运行情况，2022 年全年，规模以上家具制造业企业营业收入 7624.1 亿元，同比下降 8.1%；实现利润总额 471.2 亿元，同比增长 7.9%。
2023/2/3	消费行业	元宵酒店预订比疫情前上涨近1倍	2023 年 2 月 3 日，据报道，今年元宵节期间全国景区门票销量比 2022 年元宵增长 2 倍以上，从 1 月 27 日起，元宵节景区门票销量明显上涨，平均日增幅达到六成。随着各地元宵灯会火热，酒店消费也同步增长。去哪儿平台上，元宵期间全国酒店预订间夜量比疫情前（2019 年）涨幅近 1 倍，今年春节、元宵节达到近三年旅游消费高峰。
2023/2/6	顾家家居	顾家家居聘任陈统松为副总裁	2023 年 2 月 6 日，顾家家居发布公告称，公司于当日以通讯表决方式召开了第四届董事会第十九次会议，审议通过《关于聘任公司高级管理人员的议案》，同意聘任陈统松为公司副总裁，任期自本次董事会审议通过之日起至本届董事会届满之日止。资料显示，陈统松历任浙江东方外销员，顾家工艺外贸销售总监，顾家家居国际营销事业部总经理，北美事业部总经理，海外营销事业部总经理。目前担任顾家家居股份有限公司助理总裁。截止目前，陈统松持有公司股票 410,000 股。
2023/2/6	地产行业	2022 年房地产开发贷款增速比上年末高2.8个百分点	2023 年 2 月 6 日，中国央行公布数据显示，2022 年末，房地产开发贷款余额 12.69 万亿元，同比增长 3.7%，增速比三季度末高 1.5 个百分点，比上年末高 2.8 个百分点。个人住房贷款余额 38.8 万亿元，同比增长 1.2%，增速比上年末低 10 个百分点。
2023/2/6	地产行业	武汉动态调整住房限购范围	2023 年 2 月 6 日,武汉市人民政府于周一发布《关于激发市场主体活力推动经济高质量发展的政策措施》，提出在武汉市住房限购区域购房的居民家庭可新增一个购房资格，在非限购区域拥有的住房不计入居民家庭购房资格认定套数，非本市户籍居民家庭在限购区域购买首套住房的可实行购房资格“承诺办、容缺办”。
2023/2/8	欧派家居	欧派发布欧派健康+3.0 战略	2023 年 2 月 8 日，2023 欧派健康+3.0 战略发布会暨健康普惠中国行（公益行动）启动仪式在广州欧派集团总部举办。欧派健康+3.0 是全场景健康家居系统解决方案，从更高维度诠释整家环保的内涵，以无醛添加、净醛、抗菌、防霉、净 TVOC 等功能为核心。
2023/2/9	消费行业	开年以来西红门商圈两大“顶流”客流超 180 万人次，迎来开门红	2023 年 2 月 9 日，北京日报报道称数据显示，正月初一至正月十五，荟聚总客流量超 150 万人次，同比去年增长 86%，销售额更是创新高，同比去年增长 41%。根据腾讯位置服务对北上广深 30 多家热门商场的观测，今年春节假期，北京荟聚热度位居榜首。北京荟聚购物中心称商场春节假期客流比疫情前的 2019 年高出 20%，销售额也突破新高，场内有 163 家店铺打破了开业以来的月销售纪录，影院春节档也恢复元气，达成了 317 万元的票房成绩。
2023/2/14	消费行业	深圳地铁单日客流突破 800 万级	2023 年 2 月 14 日，深圳地铁报道称深圳地铁客流一路攀升全网（含 4 号线）7 天累计客运量 5020.51 万人次，2 月 6 日至 10 日深圳地铁连续 5 天单日客流突破 700 万级，并逐日刷新自 2022 年以来的客运量最高数据，2 月 10 日深圳地铁全网客运量创下历史单日客流次高记录，也是继 2021 年 12 月 31 日跨年夜 842.23 万人次之后，首次在正常工作日期间突破 800 万级客流大关，深圳的城市活力正在全面加速提升，2 月 11 日的总客运量为休息日历史客流次高，仅次于 2021 年 5 月 1 日节假日的 691.66 万人次，2 月 12 日的总客运量刷新历史周日客流新高。
2023/2/15	消费行业	全国春运结束，客流量预计近 16 亿人次	2023 年春运 2 月 15 日，作为疫情防控进入新阶段的第一个春运，跨区域人员流动明显增加。国务院联防联控机制春运工作专班数字显示，春运 40 天，全国预计发送旅客 15.95 亿人次，流动中国呈现旺盛活力。2023 年春运预计发送旅客 15.95 亿人次，这个数字比去年同期增长 50.5%。旅客错峰有序出行，交通部门全力保障。在购票环节，12306 的候补购票功能为梯次投放运力资源提供依据。在出行环节，各部门科学、灵活投放运力，实现运能和需求精准匹配，针对客流热门方向加开夜间高铁，从早到晚旅客有了更多车次选择。
2023/2/15	地产行业	习近平总书记重要文章：要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位	2023 年 2 月 15 日，《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《当前经济工作的几个重大问题》。文章提到，房地产对经济增长就业、财税收入、居民财富、金融稳定都具有重大影响。要正确处理防范系统性风险和道德风险的关系，做好风险应对各项工作，确保房地产市场平稳发展。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，深入研判房地产市场供求关系和城镇化格局等重大趋势性、结构性变化，抓紧研究中长期治本之策，消除多年来“高负债、高杠杆、高周转”发展模式弊端，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。
2023/2/15	地产行业	房地产市场支持政策需更精准，防止房价重回过快上涨轨	2023 年 2 月 15 日财联社电，经济日报文章指出累房地产调控政策应进一步提升精准度，白焦刚性和改善性住房需求。从需求端，继续加大差别化住房信贷政策实施力度。目前，信贷政策的支持更多集中在刚需购房群体。不仅应继续给予刚需购房者大力支持，而且改善性住房需求的相关支持政策也应进一步细化和落实。精准调控还应体现有支持也有抑制，热点城市须避免弓发新的泡沫风险。当前，一些热点城市的热度迅速回升，可能面临新一轮房价上涨压力，应该谨防投机炒作风气卷土重来房地产调控政策在支持刚需和改善性住房需求的同时，要防止房价重回过快上涨轨道。
2023/2/15	地产行业	用存量房贷“降息提振消费“并不可行	2023 年 2 月 15 日财联社电，近期市场有声音呼吁，存量房贷利率和新增房贷利率之间过大的息差，是导致当前居民提前还贷的主要原因，这导致居民部门资产负债表收缩是当下消费不振乃至经济复苏的主要障碍。因此银行应该降低存量房贷利率，理由则是“2008 年有过先例”。笔者认为这种观点并不成立。首先，08 年存量房贷利率调降的主要动能是市场竞争而非官方干预因为转按揭会导致存量客户流失。其次主流的按揭合同期限都在 20 年至 30 年，存量房贷利率与新增房贷利率之间形成息差本身就是常态。最后，一如央行当年对存量房贷利率调整的态度，此事更多关乎商业银行与客户之间的合同，并不存在银行是否“应该”让利的问题。提前还贷等现象背后的深层次原因，仍然是疫情叠加经济周期导致的信心问题，笔者认为，这一方面要静待经济周期和利率周期走出来，但更重要的是要想办法让居民对未来经济发(评论展、自身收入形成更乐观的预期
2023/2/16	地产行业	国家统计局:1 月份一线城市商品住宅销售价格环比转涨，二三线城市环比降势趋缓	2023 年 2 月 16 日财联社电，国家统计局数据显示，1 月份，70 个大中城市中商品住宅销售价格环比上涨城市个数增加，一线城市商品住宅销售价格环比转涨、二三线城市环比降势趋缓，一线城市商品住宅销售价格同比上涨、二三线城市同比下降。1 月份，70 个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市分别有 36 个和 13 个，比上月分别增加 21 个和 6 个。1 月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比由上月持平转为上涨 0.2%;二手住宅销售价格环比由上月下降 0.5%转为上涨 0.4%。二线城市新建商品住宅销售价格环比由上月下降 0.3%转为上涨 0.1%;二手住宅销售价格环降幅比上月收窄 0.1 个百分点。三线比下降 0.3%，城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.1%，降幅比上月收窄 0.2 个百分点;二手住宅销售价格环比下降 0.4%，降幅与上月相同。

资料来源:品牌官网，国信证券经济研究所整理

投资建议：节后楼市和客流回暖，看好板块基本面修复和盈利弹性

地产政策加码，部分城市楼市或现小阳春：自 2022 年底起，地产政策从供给端和需求端两方面持续加码。春节期间二手房看市场回暖，近 20 城房贷利率进入“3 时代”，此外 2022 年末房地产开发贷款增速提高，比上年末高 2.8 个百分点。部分城市楼市或现小阳春，节后商品房成交三线城市领涨；房价 1 月一线城市商品住宅销售价格环比转涨，二三线城市环比降势趋缓。

消费方面持续回暖，政策聚焦家居促销费：元旦及春节期间消费客流持续回暖；2 月初商务部表示将聚焦家居、汽车等重点领域，推动出台新政策促销费。家居消费迎来 2023 新年“开门红”；各家居品牌开始备战“315 大促”；疫情过峰后开学季到来，关注小学汛文娱消费回暖。看好家居、个护、文具板块在消费复苏下的基本面修复。

造纸链浆价下行进一步兑现：本周国内现货阔叶浆金鱼浆价回落，建议关注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，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，包括整家战略下客单值提升明显的**索菲亚**；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**；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、箭牌家居、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，疫情过峰后开学季到来，关注小学汛文娱消费回暖，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、造纸产业链面临成本高企格局有望迎来转机，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	131.74	4.40	4.47	5.24	29.9	29.5	25.1	5.6
002572	索菲亚	买入	20.65	0.13	1.14	1.42	158.8	18.1	14.5	3.3
603801	志邦家居	买入	33.03	1.62	1.77	2.06	20.4	18.7	16.0	4.0
300616	尚品宅配	买入	23.88	0.45	0.73	1.05	53.1	32.8	22.7	1.3
603208	江山欧派	增持	68.94	2.45	0.66	2.66	28.1	104.5	25.9	4.0
603816	顾家家居	买入	42.40	2.65	2.18	2.47	16.0	19.4	17.2	3.3
1999	敏华控股	无评级	7.07	0.46	0.65	0.79	15.4	10.9	9.0	2.9
603008	喜临门	买入	35.50	1.45	1.46	1.72	24.5	24.3	20.6	4.3
603313	梦百合	无评级	11.20	-0.57	0.49	0.85	-19.6	22.9	13.2	1.9
603818	曲美家居	无评级	7.28	0.31	0.50	0.78	23.5	14.7	9.3	2.1
000910	大亚圣象	无评级	9.32	1.09	0.94	1.08	8.6	9.9	8.7	0.8
603610	麒盛科技	无评级	13.40	1.28	0.92	1.06	10.5	14.6	12.6	1.2
301061	匠心家居	无评级	33.20	4.59	2.52	2.83	7.2	13.2	11.7	1.1
603180	金牌厨柜	无评级	36.17	2.31	2.44	2.98	15.7	14.8	12.2	2.3
603898	好莱客	无评级	12.48	0.21	1.42	1.12	59.4	8.8	11.1	1.5
002614	奥佳华	无评级	8.65	0.74	0.31	0.68	11.7	28.4	12.7	1.1
603579	荣泰健康	无评级	21.59	1.75	1.44	1.78	12.3	15.0	12.1	1.7
002078	太阳纸业	买入	12.03	1.12	1.07	1.20	10.7	11.3	10.0	1.7
2689	玖龙纸业	买入	5.81	1.51	1.18	2.11	3.8	4.9	2.8	0.6
603733	仙鹤股份	买入	29.00	1.44	2.37	2.69	20.1	12.2	10.8	3.3
000488	晨鸣纸业	无评级	5.25	0.56	0.18	0.29	9.4	29.5	17.8	0.9
2314	理文造纸	无评级	2.85	0.59	0.84	0.86	4.8	3.4	3.3	0.5
600567	山鹰国际	无评级	2.69	0.34	-0.22	0.28	7.9	-12.2	9.6	0.8
600966	博汇纸业	无评级	8.19	1.29	0.53	0.87	6.3	15.5	9.4	1.5
600963	岳阳林纸	无评级	6.93	0.17	0.36	0.45	40.8	19.3	15.4	1.4
605007	五洲特纸	无评级	18.50	0.98	0.93	1.55	18.9	19.9	11.9	3.8
605377	华旺科技	无评级	20.94	1.57	1.4	1.73	13.3	15.0	12.1	2.4
6969	思摩尔国际	买入	8.88	0.89	0.88	1.13	10.0	10.1	7.9	2.8
603899	晨光股份	买入	56.40	1.65	1.41	1.96	34.2	40.0	28.8	8.4
002301	齐心集团	无评级	7.49	-0.77	0.27	0.34	-9.7	27.7	22.0	1.9
1044	恒安国际	增持	32.26	2.79	2.27	2.77	11.6	14.2	11.6	2.0
6993	蓝月亮集团	买入	4.27	0.14	0.13	0.17	30.5	32.9	25.1	2.5
3331	维达国际	无评级	19.39	1.12	1.41	1.65	17.3	13.8	11.8	2.2
002511	中顺洁柔	买入	12.51	0.45	0.29	0.41	27.8	43.1	30.5	3.3
605009	豪悦护理	无评级	48.65	2.28	2.42	2.98	21.3	20.1	16.3	2.6
003006	百亚股份	买入	17.98	0.53	0.43	0.51	33.9	41.8	35.3	6.3
301009	可靠股份	无评级	14.24	0.17	0.14	0.39	83.8	101.7	36.5	2.7
001206	依依股份	无评级	25.78	1.35	1.21	1.42	19.1	21.3	18.2	1.4
6601	朝云集团	无评级	1.72	0.07	0.22	0.27	24.5	7.8	6.4	0.8
603195	公牛集团	买入	164.62	4.63	5.29	6.22	35.6	31.1	26.5	9.2
605099	共创草坪	无评级	24.62	0.95	1.19	1.5	25.9	20.7	16.4	5.0
605299	舒华体育	无评级	10.95	0.28	0.24	0.29	39.1	45.6	37.8	3.5
001322	箭牌家居	无评级	19.33	0.75	0.8	0.96	25.8	24.2	20.1	5.7
603848	好太太	无评级	14.85	0.75	0.8	0.96	19.8	18.6	15.5	3.2
300729	乐歌股份	无评级	17.62	0.85	0.99	1.31	20.7	17.8	13.5	2.1
300993	玉马遮阳	无评级	13.92	1.19	0.7	0.86	11.7	19.9	16.2	1.6
002831	裕同科技	无评级	30.33	1.09	1.64	1.98	27.8	18.5	15.3	3.0
002191	劲嘉股份	无评级	7.81	0.7	0.52	0.65	11.2	15.0	12.0	1.5
002701	奥瑞金	无评级	5.06	0.37	0.3	0.37	13.7	16.9	13.7	1.7
601968	宝钢包装	无评级	6.66	0.26	0.28	0.35	25.6	23.8	19.0	2.1
0336	华宝国际	无评级	3.46	0.22	0.36	0.45	15.7	9.6	7.7	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 ±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 ±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