

# 轻工制造 3 月投资策略

## 家居业迎战 3 月大促，浆价回落持续兑现

超配

### 核心观点

**行情回顾：2 月 A 股震荡小幅走跌，轻工板块表现好于大盘。**2 月 A 股（沪深 300、上证指数）震荡调整，港股出现较大幅度回调，美股小幅走跌。A 股轻工制造板块中轻工板块表现好于大盘；港股、美股非必须消费品走跌，表现基本与大盘同步。

**2 月现货浆价进一步回落，节后第 4 周新房成交反弹回暖。**（1）**浆价纸价：现货浆价和包装纸价下行，文化纸价维稳。**国内现货浆价持续回落，对比 1 月底针叶浆银星和阔叶浆金鱼分别下降约 300、400 元/吨。包装纸方面箱板纸、瓦楞纸较上周回落 50、75 元/吨。（2）**地产数据：节后新房成交同比回落于第四周反弹回暖。**春节后第一周新房成交数据较去年节后第一周同比+1.8%，第二、三周转负（较去年节后同期-10.7%/-14.5%），仅三线城市实现同比正增长；节后第四周反弹回暖，较去年节后同期增长 22.8%。

**线上数据：1 个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。

**公募基金持仓：四季度轻工持仓总市值环比上升，造纸和文娱板块关注度提高。**前十大重仓股中轻工持仓市值为 150 亿，市值环比上涨 29.7%。持有市值前五的公司分别为晨光股份/欧派家居/太阳纸业/顾家家居/裕同科技。

**轻工板块公司公告、行业新闻。**1) 公司公告：玖龙纸业、思摩尔国际、华宝国际 2022 年预计录得利润亏损。奥瑞金、索菲亚发布可转债发行公告与增发公告。2) 行业新闻：央行、银保监会发布住房租赁市场金融“17 条”；央行发布四季度货币政策执行报告，认为制约消费回暖的因素有望缓解；多个家居企业积极推出套餐活动蓄力备战 3 月大促抢占春季家装市场。

**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：消费回暖利好板块基本面修复，浆价下行关注造纸链盈利弹性。**地产政策持续托底，多地楼市春节及节后迎来回暖。消费复苏持续，政策聚焦家居重点领域促销费，疫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。**浆价回落持续兑现，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(亿元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
603833	欧派家居	买入	141.64	862.80	4.47	5.24	31.71	27.03
603816	顾家家居	买入	49.00	402.73	2.18	2.47	22.48	19.84
603008	喜临门	买入	36.68	142.10	1.46	1.72	25.12	21.28
603801	志邦家居	买入	35.80	111.63	1.77	2.06	20.23	17.38
002572	索菲亚	买入	23.34	212.95	1.14	1.42	20.51	16.39
603195	公牛集团	买入	162.25	975.25	5.15	6.02	31.50	26.95
603899	晨光股份	买入	53.89	499.52	1.41	1.96	38.12	27.49
003006	百亚股份	买入	18.98	81.68	0.43	0.51	43.90	37.06
002078	太阳纸业	买入	12.80	357.72	1.07	1.20	11.97	10.67
002511	中顺洁柔	买入	12.76	167.73	0.29	0.41	44.60	31.01

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：刘璇

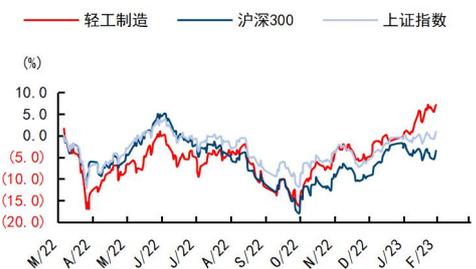
0755-81981391

0755-81982887

dingshijie@guosen.com.cn liucuan5@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（2304 期）-节后楼市和客流回暖，阔叶浆现货价格持续回落》——2023-02-20

《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

## 内容目录

<b>行情：2月A股震荡小幅走跌，轻工板块表现好于大盘</b>	<b>5</b>
A股相关公司2月表现较好，估值性价比标的表现优异	6
<b>行业数据：2月现货浆价进一步回落，节后第4周新房成交反弹回暖</b>	<b>7</b>
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	7
制造端：1月全部工业品PPI延续下行趋势，家具制造业PPI同比上行	8
浆价纸价：现货浆价和包装纸价下行，文化纸价维稳	8
地产数据：节后新房成交同比回落落后于第四周反弹回暖	10
<b>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</b>	<b>12</b>
天猫旗舰店	12
京东旗舰店	13
抖音电商	14
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	15
<b>公募基金持仓：四季度轻工行业持仓总市值环比上升，造纸和文娱板块关注度提高</b>	<b>16</b>
<b>轻工板块公司公告与行业新闻一览</b>	<b>17</b>
公司公告	17
行业新闻	19
<b>投资建议：消费回暖利好板块基本面修复，浆价下行关注造纸链盈利弹性</b>	<b>24</b>
<b>免责声明</b>	<b>26</b>

## 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: 贝壳 50 城二手房景气指数周度走势 .....	11
图 22: 二手住宅价格指数同比增速 .....	12
图 23: 二手住宅价格指数环比增速 .....	12
图 24: 新建住宅价格指数同比增速 .....	12
图 25: 新建住宅价格指数环比增速 .....	12
图 26: 2023 年 1 月重点关注品牌天猫旗舰店销售额（百万元） .....	13
图 27: 2023 年 1 月重点关注品牌京东旗舰店销售额（百万元） .....	14
图 28: 2023 年 1 月重点关注品牌抖音销售额（百万元） .....	15
图 29: 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） .....	15
图 30: 前十大重仓股中轻工行业标的市值之与环比（亿元） .....	16
图 31: 轻工行业重仓股市值占公募基金重仓股市值比例 .....	16

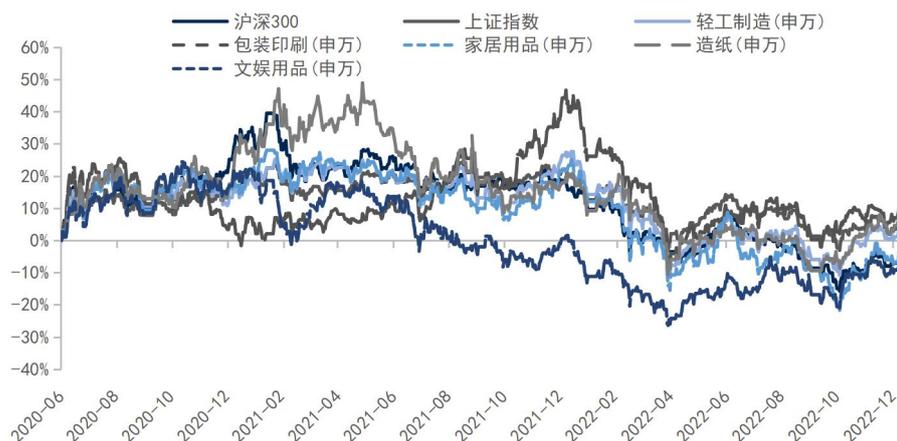
表1: 轻工细分行业在公募基金前十大重仓股中的市值(亿元) .....	16
表2: 近8个季度轻工行业在公募基金十大重仓股中被持有市值排名前20的标的及持有市值(亿元) .....	17
表3: 轻工相关公司公告 .....	18
表4: 轻工相关公司公告 .....	19
表5: 部分家居企业3月大促套餐 .....	20

## 行情：2月A股震荡小幅走跌，轻工板块表现好于大盘

2月A股（沪深300、上证指数）震荡调整，港股出现较大幅度回调，美股小幅走跌。A股轻工制造板块中轻工板块表现好于大盘；港股、美股非必须消费品走跌，表现基本与大盘同步。

1. A股：2月沪深300、上证指数震荡调整，截至2月28日，沪深300下跌2.1%，上证指数上涨0.7%。轻工制造板块优于大盘，上涨6.7%；各细分板块均有所上行，截至2月28日，包装印刷/家居用品/造纸/文娱用品分别上涨6.1%/8.5%/6.4%/2.9%；
2. 港股：2月港股走跌，恒生指数下降9.4%；非必需消费板块表现略弱于大盘，下跌10.1%；轻工制造板块下跌9.6%；
3. 美股：2月美股小幅走跌，道琼斯工业指数、纳斯达克指数和标普500分别下跌3.5%/1.0%/2.3%，非必需消费指数与大盘同步，下跌2.2%。

图1：A股大盘与板块指数行情走势



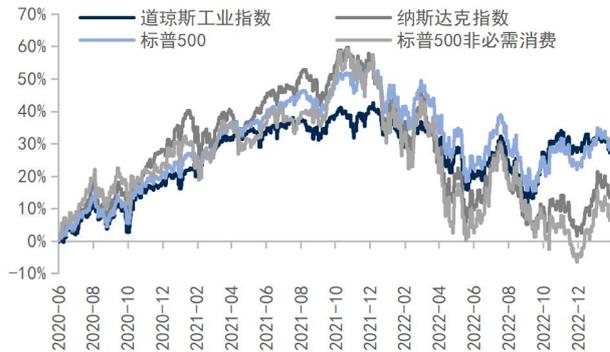
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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)	6.7%	5.0%	12.0%	12.0%	10.0%	12.0%	2,606
	801143.SI	造纸	6.4%	3.9%	10.6%	12.6%	13.4%	10.6%	2,631
	801141.SI	包装印刷	6.1%	3.0%	9.2%	8.1%	5.3%	9.2%	2,846
	801142.SI	家居	8.5%	8.1%	17.2%	16.3%	13.0%	17.2%	2,330
	801145.SI	文娱用品	2.9%	2.1%	5.1%	6.3%	4.4%	5.1%	2,051
	000300.SH	沪深300	-2.1%	7.4%	5.1%	5.7%	-0.2%	5.1%	4,069
000001.SH	上证指数	0.7%	5.4%	6.2%	4.1%	1.6%	6.2%	3,280	
港股	HSCIGD.HI	恒生综合行业指数-非必需性消费	-10.1%	11.3%	0.1%	12.7%	-0.8%	0.1%	2,591
	CIHK5009.WI	轻工制造HK(中信)	-9.6%	-0.5%	-10.1%	2.5%	-5.8%	-10.1%	561
美股	HSI.HI	恒生指数	-9.4%	10.4%	0.0%	8.7%	-0.8%	0.0%	19,786
	DJI.GI	道琼斯工业指数	-3.5%	2.8%	-0.8%	-2.8%	3.5%	-0.8%	32,889
	IXIC.GI	纳斯达克指数	-1.0%	10.7%	9.6%	4.4%	-3.5%	9.6%	11,467
	SPX.GI	标普500	-2.3%	6.2%	3.7%	0.6%	-0.1%	3.7%	3,982
	S5COND.SPI	标普500非必需消费	-2.2%	15.0%	12.4%	3.2%	-8.4%	12.4%	1,131

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## A股相关公司2月表现较好，估值性价比标的表现优异

1. A股方面，轻工板块表现分化，家居用品板块增长更为亮眼，家居板块中估值较低标的表现较为出色，截至2月28日涨幅居前的标的包括：金牌厨柜(18.4%)、太阳纸业(15.7%)、志邦家居(14.6%)、尚品宅配(12.7%)、欧派家居(12.8%)、太阳纸业(12.6%)、百亚股份(11.4%)、喜临门(10.6%)、顾家家居(10.4%)；
2. 港股方面，截至2月28日轻工个股股价均有下滑。

**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	12.6%	3.5%	16.5%	23.7%	16.1%	16.5%	142
	603816.SH	顾家家居	10.4%	-0.1%	10.3%	25.9%	-0.2%	10.3%	47
	002572.SZ	索菲亚	7.3%	15.3%	23.7%	27.0%	31.5%	23.7%	22
	300616.SZ	尚品宅配	12.7%	15.5%	30.2%	21.1%	9.5%	30.2%	26
	603801.SH	志邦家居	14.6%	12.7%	29.2%	20.1%	60.6%	29.2%	35
	603180.SH	金牌厨柜	18.4%	20.1%	42.1%	34.4%	68.9%	42.1%	41
	603313.SH	梦百合	8.0%	5.6%	14.1%	12.8%	-5.1%	14.1%	12
603008.SH	喜临门	10.6%	13.1%	25.1%	22.5%	7.8%	25.1%	36	
造纸	002078.SZ	太阳纸业	15.7%	-3.0%	12.2%	19.3%	6.1%	12.2%	13
	600966.SH	博汇纸业	3.3%	-7.6%	-4.6%	16.2%	16.8%	-4.6%	8
	000488.SZ	晨鸣纸业	2.7%	3.8%	6.6%	4.5%	-0.6%	6.6%	5
家清护理	002511.SZ	中顺洁柔	-0.3%	-6.8%	-7.1%	13.1%	17.3%	-7.1%	13
	301009.SZ	可靠股份	-0.3%	13.1%	12.8%	19.3%	8.5%	12.8%	14
	003006.SZ	百亚股份	11.4%	24.8%	39.1%	44.3%	73.5%	39.1%	19
	605009.SH	豪悦护理	2.8%	-4.0%	-1.4%	13.9%	22.2%	-1.4%	51
包装印刷	002831.SZ	裕同科技	-2.4%	-4.9%	-7.2%	-5.2%	3.7%	-7.2%	31
	601968.SH	宝钢包装	4.5%	2.1%	6.7%	10.0%	-17.0%	6.7%	7
	002701.SZ	奥瑞金	5.0%	-0.6%	4.4%	3.3%	13.6%	4.4%	5
电子烟	002191.SZ	劲嘉股份	-0.1%	7.1%	6.9%	-0.6%	-21.3%	6.9%	8
	603429.SH	集友股份	3.3%	-0.4%	2.9%	-1.5%	-18.7%	2.9%	11
文具	603899.SH	晨光文具	0.9%	-2.4%	-1.5%	14.0%	24.4%	-1.5%	54
民用电工	603195.SH	公牛集团	7.6%	5.7%	13.7%	18.1%	10.1%	13.7%	163

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	-11.3%	16.3%	3.2%	18.1%	34.9%	3.2%	8
造纸	2689.HK	玖龙纸业	-9.0%	-1.4%	-10.3%	9.6%	5.1%	-10.3%	6
家清护理	1044.HK	恒安国际	-6.2%	-7.1%	-12.9%	4.9%	-3.1%	-12.9%	36
	3331.HK	维达国际	-0.2%	-5.9%	-6.3%	11.1%	-2.0%	-6.1%	22
	6993.HK	蓝月亮集团	-8.0%	-2.1%	-9.9%	-13.2%	-21.1%	-9.9%	5
电子烟	6969.HK	思摩尔国际	-17.9%	-2.6%	-20.0%	-15.3%	-28.9%	-20.0%	10
	0336.HK	华宝国际	-1.8%	-0.7%	-2.5%	-2.7%	-3.6%	-2.5%	4

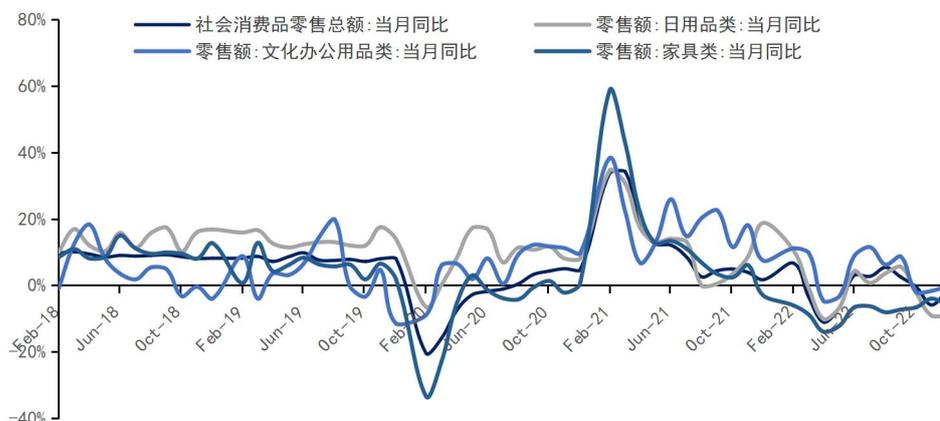
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 行业数据: 2月现货浆价进一步回落, 节后第4周新房成交反弹回暖

**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



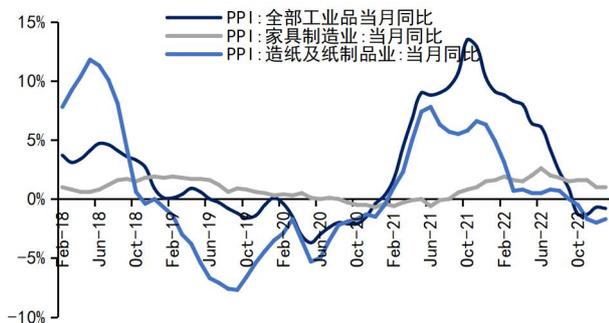
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

### 制造端：1月全部工业品PPI延续下行趋势，家具制造业PPI同比上行

**1月全部工业品PPI、造纸及纸制品业PPI同比下行。**2022年11-12月和2023年1月全部工业品PPI分别同比增长-1.3%/-0.7%/-0.8%，环比+0.1%；2022年11-12月和2023年1月造纸及纸制品PPI分别同比增长-1.7%/-2.0%/-1.7%，环比-0.2%；2022年11-12月和2023年1月家具制造业PPI分别同比增长1.6%/1.0%/1.0%，环比-0.4%。

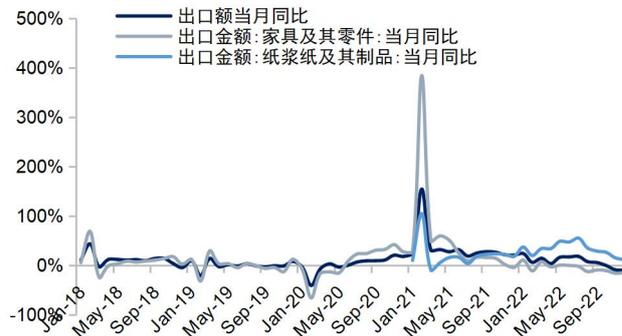
**12月整体出口额、家具出口额同比下滑。**10-12月整体出口额分别同比-0.2%/-8.9%/-9.9%，12月降幅较上月扩大1个百分点；10-12月家具及其零件出口额分别同比-10.6%/-15.9%/-14.8%，12月降幅较上月小幅收窄；10-12月纸浆、纸及其制品出口额分别同比增长26.4%/15.3%/11.2%，出口景气度仍较高。

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：现货浆价和包装纸价下行，文化纸价维稳

**木浆方面，现货价格持续下行。**2022年12月，两大型国际浆厂相继下调阔叶浆

和针叶浆报价。2022 年 12 月末 Arauco MAPA156 万吨产能项目投产，UPM 乌拉圭阔叶浆 210 万吨产能项目预计于 2023 年一季度末投产，新增产能有利于进一步缓解浆价压力。截至 2 月 28 日阔叶浆金鱼和针叶浆银星市场价分别为 820 美元/吨和 920 美元/吨，持平上周。

我国现货浆价持续回落，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 28 日，市场价分别为 7000 元/吨和 6000 元/吨，分别较 1 月 31 日下降 300 元/吨和 400 元/吨，对比上周价格，针叶浆银星回落 100 元/吨，阔叶浆金鱼持平。

文化纸方面，白卡纸和双胶纸价格持平上周。截至 2 月 28 日，本周白卡纸（250g）市场均价为 5210 元/吨，双胶纸（70g 华夏太阳）市场均价为 6700 元/吨，较上周及 1 月底价格持平。

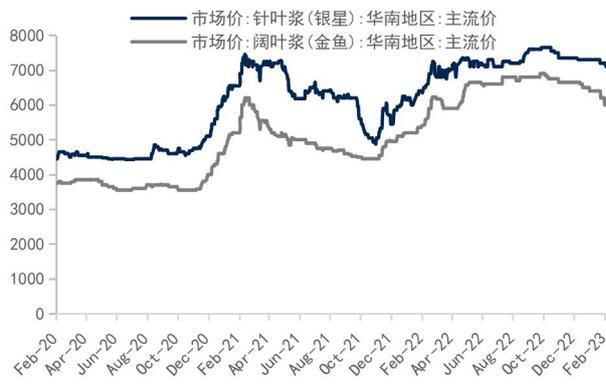
包装纸方面，箱板纸和瓦楞纸价格较上周小幅回落。截至 2 月 28 日，本周箱板纸（140g）、瓦楞纸（140g）市场均价分别为 5150 元、3695 元/吨，较上周小幅回落 50、75 元/吨，较 1 月底分别回落 50、125 元/吨。

图 10: 外盘针叶浆阔叶浆价格（美元/吨）



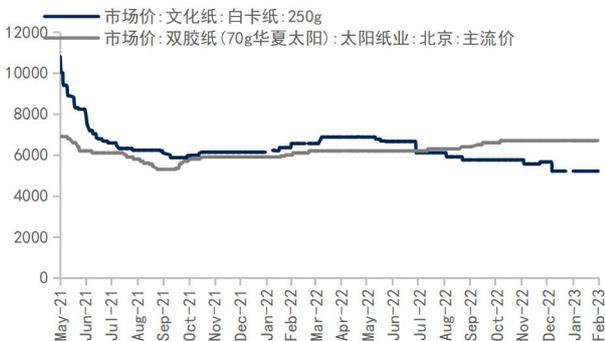
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 11: 针叶浆阔叶浆现货价格（元/吨）



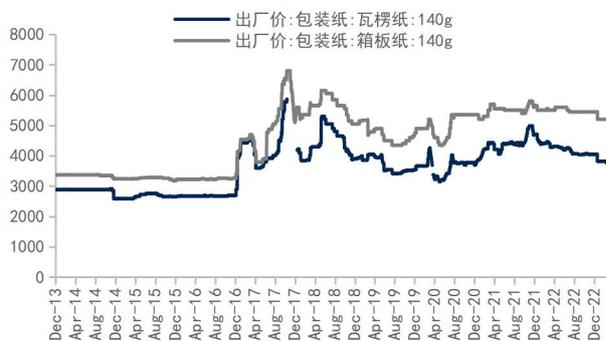
资料来源：ifind，国信证券经济研究所整理

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：节后新房成交同比回落后于第四周反弹回暖

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个百分点；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

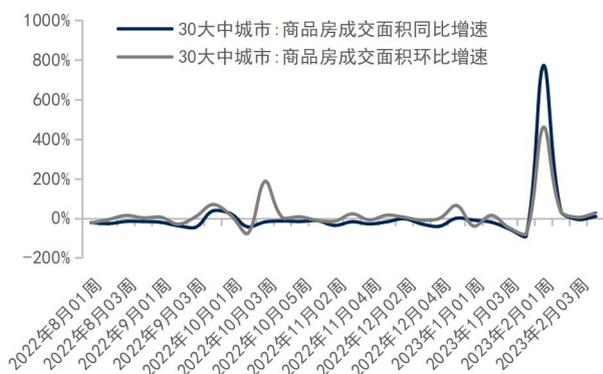
图15：房地产开发、销售面积累计同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

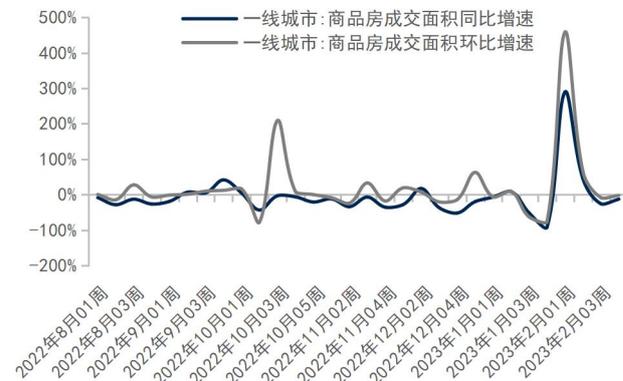
春节期间商品房成交大幅回暖，节后前三周同比回落、第四周反弹回暖。据30大中城市商品房成交面积统计：由于今年1月第4周和去年2月第1周处于春节假期期间，同环比数据波动较大。1) 今年春节期间较去年春节期间同比+55.7%，大幅回暖；2) 今年春节后一周较去年春节后第一周同比+1.8%，其中一线城市下滑约12.1%，二三线城市分别同比+2.0%/+20.9%；3) 今年春节后第二周、第三周较去年春节后第二周、第三周成交转负、跌幅扩大，其中第二周同比约-10.7%，其中一二线城市分别同比-18.9%/-11.9%，三线城市增长约5.9%。第三周同比约-14.5%，一二线城市分别同比-10.8%/-26.8%，三线城市同比+26.3%。4) 节后第四周成交大幅回暖，同比+22.8%，一二三线城市同比分别为+7.0%/+27.0%/+26.9%。

图16：30大中城市商品房成交面积同环比增速



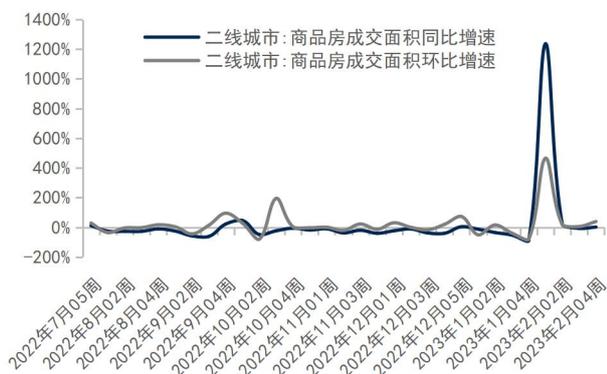
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图17：一线城市商品房成交面积同环比增速



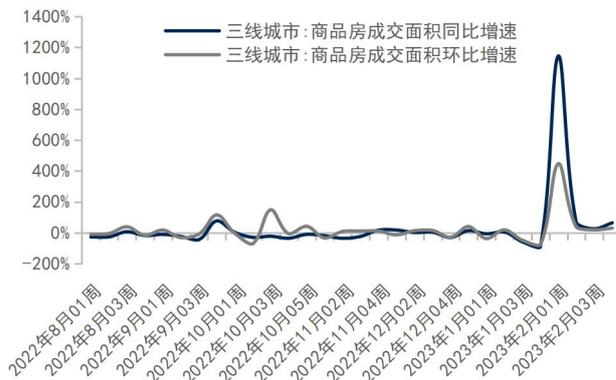
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

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 27 日更新 8 城数据), 去年 11 月至今 1 月同比增速分别为-10.5%/-32.9%/-7.6%。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 年春节提升了 28%; 二手房成交量比去年春节增加了 57%。

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

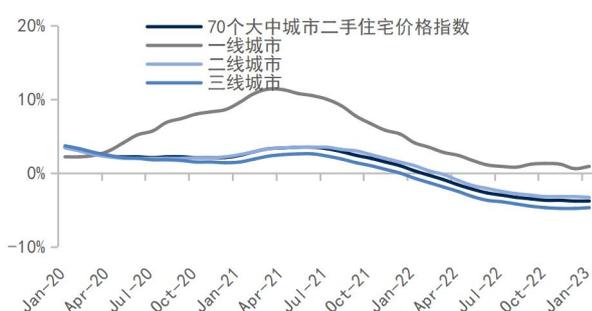
图 21: 贝壳 50 城二手房景气指数周度走势



资料来源: 贝壳研究院, 国信证券经济研究所整理

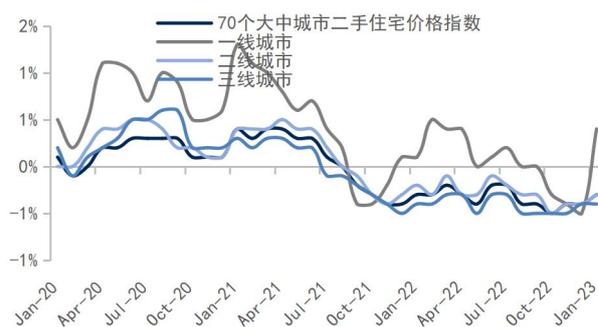
二手房及新房价格 1 月同比持续下行，仅一线城市房价同比上升。根据 70 大中城市二手房价格指数显示，2022 年 10 月-2023 年 1 月指数同比增速分别为 -3.7%/-3.7%/-3.8%/-3.8%；其中一线城市分别同比 1.3%/1.2%/0.6%/0.9%；二线城市分别同比 -3.2%/-3.2%/-3.2%/-3.3%；三线城市分别同比 -4.7%/-4.8%/-4.8%/-4.7%。根据 70 大中城市新房价格指数显示，2022 年 10 月-2023 年 1 月指数同比增速分别为 -2.4%/-2.3%/-2.3%/-2.3%；其中一线城市分别同比 2.6%/2.5%/2.5%/2.1%；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 22：二手住宅价格指数同比增速



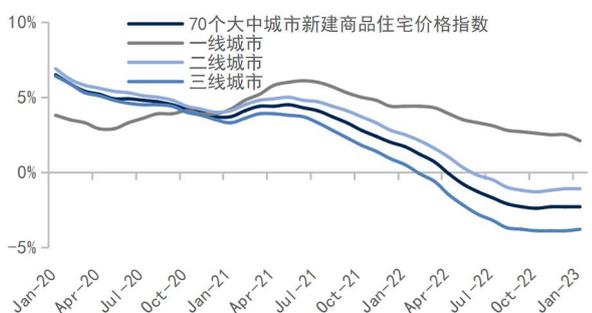
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 23：二手住宅价格指数环比增速



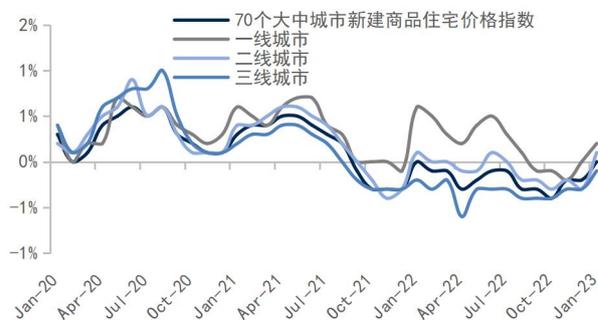
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 24：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 25：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

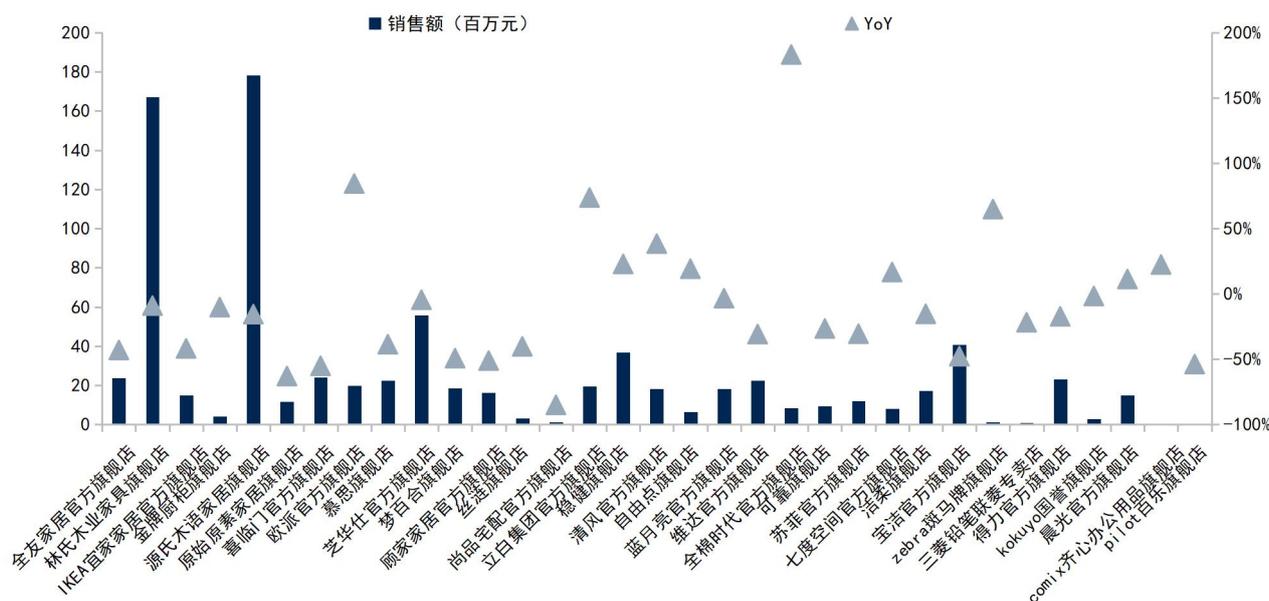
### 天猫旗舰店

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26：2023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

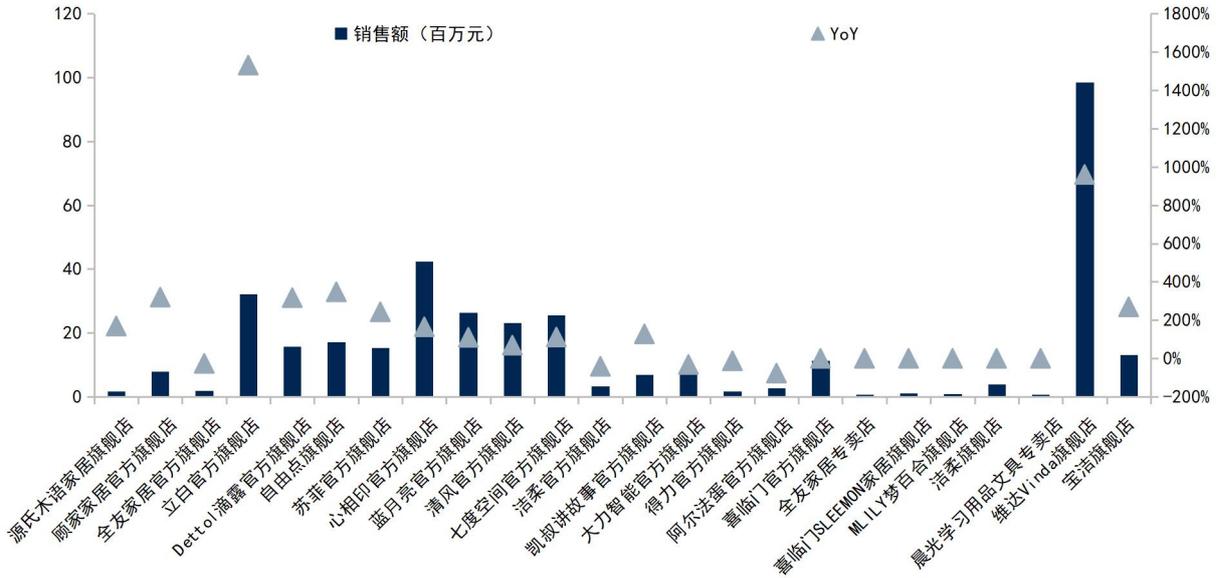
**住宅家具类：**2023年1月，住宅家具品牌销售额增长排名前五的京东旗舰店是源氏木语官方旗舰店、全友家居京东自营旗舰店、芝华仕京东自营旗舰店、喜临门京东自营旗舰店、顾家家居京东自营旗舰店，销售额分别为29/105/76/32/33百万元，分别同比增长137%/24%/17%/-14%/-26%。

**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28：2023年1月重点关注品牌抖音销售额（百万元）

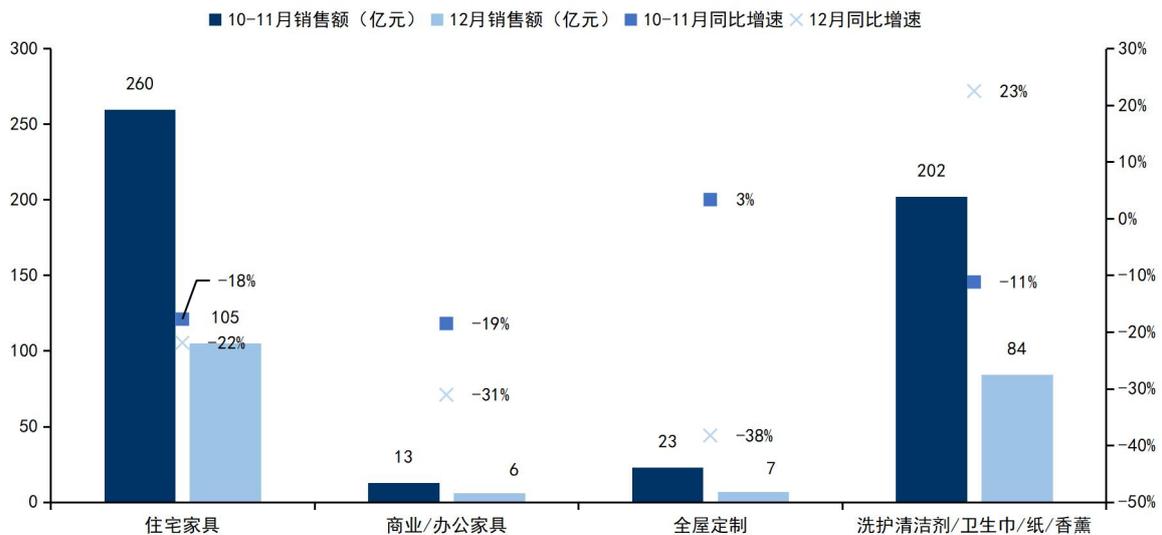


资料来源：抖音第三方数据，国信证券经济研究所整理

### 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29：2022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）



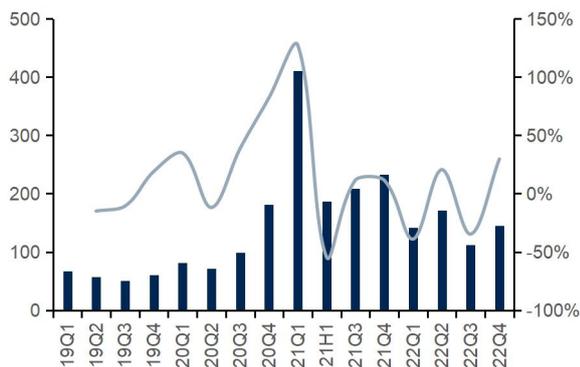
资料来源：Wind，数据威，国信证券经济研究所整理

## 公募基金持仓：四季度轻工行业持仓总市值环比上升，造纸和文娱板块关注度提高

我们选取全市场股票基金+偏股型基金共 3530 支，对其各报告前十大重仓股中出现的轻工行业标的进行统计。

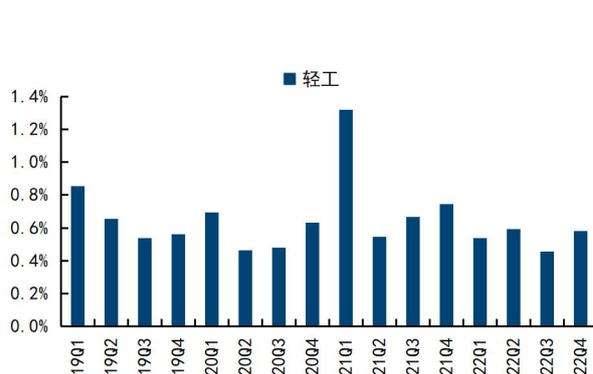
截至 2022 年四季度末，公募基金前十大重仓股中轻工行业持仓市值为 145 亿，较 2022 年三季度末上升 29.7%，占公募基金前十大重仓股总市值比例为 0.58%。

图30：前十大重仓股中轻工行业标的市值之与环比（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图31：轻工行业重仓股市值占公募基金重仓股市值比例



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

细分子行业来看，2022Q4 家具、包装印刷板块持仓占比下降，持仓市值占基金持仓市值比例分别为 0.24%和 0.04%，均环比下降 0.02 个百分点；个人护理、造纸子板块持仓市值占基金持仓市值比例环比分别小幅上升 0.01、0.02 个百分点，2022Q4 持仓市值比例分别为 0.01%、0.09%；文娱用品子板块持仓市值占基金持仓市值比例上升较多，环比上升 0.13 个百分点，2022Q4 持仓市值比例分别为 0.19%。

表1：轻工细分行业在公募基金前十大重仓股中的市值（亿元）

细分行业	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4
造纸	23.60	20.09	17.07	21.27
包装印刷	16.95	16.18	15.67	10.10
家具	71.35	106.59	64.88	61.35
文娱用品	27.05	25.12	12.75	46.69
其他家用轻工	1.29	1.90	0.83	3.31
个人防护用品	0.02	0.04	0.47	2.07

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

**被重仓标的方面。**2022 年四季度被公募基金持有市值前五的公司分别为晨光股份、欧派家居、太阳纸业、顾家家居和裕同科技，被持有市值分别为 46.3/22.2/17.0/13.3/10.0 亿元，其中欧派家居、太阳纸业在 2022 年一直稳居重仓股持仓市值前四。从细分板块来看：2022 年四季度重仓股持仓市值排名前 20 的标的中，家具行业标的占据 9 个，分别是欧派家居、顾家家居、喜临门、志邦家居、大亚圣象、索菲亚、江山欧派、皮阿诺、金牌厨柜，较 2022Q3 的曲美家居替换为皮阿诺，其中欧派家居持仓市值增幅最大，增加 2.8 亿元，顾家家居持仓市值降幅最大，减少 5.6 亿元；造纸行业标的占据 4 个，分别是太阳纸业、华旺科技、博汇纸业、山鹰国际，较 2022Q3 增加 2 家公司，四标的持仓市值上升 3.71 亿元；包装印刷行业标的占据 1 个，为裕同科技，标的持仓市值减少 2.7 亿元，

较 2022Q3 减少 3 家公司，集友股份、宝钢包装、王子新材退出前 20；珠宝首饰行业标的占据 2 个，分别是老凤祥、周大生，较 2022Q3 标的无变化，两标的持仓市值均有小幅上升；文娱用品行业标的占据 1 个，为晨光股份，持仓市值增加 34.21 亿元，姚记科技退出前 20；个护用品行业标的占据 1 个，为百亚股份，持仓市值增加 1.66 亿元，依依股份退出前 20；其他家用轻工行业占据 1 个，为公牛集团，较 2022Q3 减少 1 家公司，乐歌股份、松霖集团退出前 20。消费电子行业标的占据 1 个，为思摩尔国际，标的持仓市值小幅上升。

表 2：近 8 个季度轻工行业在公募基金十大重仓股中被持有市值排名前 20 的标的及持有市值（亿元）

2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4
太阳纸业:45.01	晨光文具:29.96	晨光文具:92.89	欧派家居:40.24	顾家家居:44.19	顾家家居:49.5	欧派家居:19.41	晨光股份:46.29
顾家家居:42.67	顾家家居:27.23	欧派家居:16.25	顾家家居:37.13	欧派家居:32.56	欧派家居:28.8	顾家家居:18.81	欧派家居:22.21
欧派家居:38	欧派家居:26.82	双星新材:13.56	喜临门:20.98	晨光股份:10.78	晨光股份:17.63	太阳纸业:16.55	太阳纸业:16.95
老凤祥:33.41	松霖科技:12.52	松霖科技:11.88	晨光文具:17.42	太阳纸业:10.66	太阳纸业:9.2	裕同科技:12.21	顾家家居:13.26
晨光文具:33.4	喜临门:12.50	裕同科技:8.36	惠达卫浴:14.77	集友股份:8.41	思摩尔国际:8.81	晨光股份:12.08	裕同科技:9.5
博汇纸业:20.51	裕同科技:10.09	公牛集团:8.06	裕同科技:11.06	思摩尔国际:6.34	索菲亚:8.02	喜临门:8.52	喜临门:6.8
志邦家居:19.95	公牛集团:9.71	顾家家居:6.24	曲美家居:10.68	老凤祥:4.1	集友股份:7.02	志邦家居:5.55	志邦家居:5.08
惠达卫浴:19.78	中顺洁柔:9.00	太阳纸业:5.72	大亚圣象:8.15	索菲亚:3.92	老凤祥:6.84	大亚圣象:5.4	大亚圣象:4.66
周大生:18.98	老凤祥:6.11	大亚圣象:4.1	索菲亚:7.49	裕同科技:3.2	喜临门:6.12	索菲亚:4.47	老凤祥:4.41
索菲亚:14.91	宝钢包装:6.00	晨鸣纸业:3.92	劲嘉股份:7.16	姚记科技:3.01	裕同科技:5.28	老凤祥:3.92	索菲亚:3.46
中顺洁柔:13.92	志邦家居:5.65	周大生:3.46	乐歌股份:6.19	大亚圣象:2.93	大亚圣象:2.73	集友股份:2.02	公牛集团:3.09
裕同科技:12.43	大亚圣象:4.66	老凤祥:3.21	五洲特纸:5.4	志邦家居:2.47	姚记科技:1.75	江山欧派:1.27	江山欧派:2.64
公牛集团:10.97	仙鹤股份:4.23	仙鹤股份:3.14	志邦家居:4.02	仙鹤股份:2.24	志邦家居:1.19	金牌厨柜:1.01	华旺科技:2.33
梦百合:10.58	皮阿诺:4.08	索菲亚:1.9	周大生:3.59	金牌厨柜:2.11	仙鹤股份:1.12	宝钢包装:0.64	百亚股份:1.66
晨鸣纸业:9.28	索菲亚:3.89	喜临门:1.54	太阳纸业:3.12	五洲特纸:0.81	敏华控股:0.98	乐歌股份:0.58	皮阿诺:1.38
松霖科技:8.01	金牌厨柜:3.21	江山欧派:0.97	仙鹤股份:3.08	曲美家居:0.79	金牌厨柜:0.71	博汇纸业:0.52	金牌厨柜:1.14
盛新锂能:7.69	太阳纸业:2.35	易尚展示:0.85	合兴包装:2.76	敏华控股:0.75	乐歌股份:0.71	王子新材:0.5	博汇纸业:1.01
宝钢包装:7.6	飞亚达:2.24	奥瑞金:0.69	老凤祥:2.62	东风股份:0.58	江山欧派:0.65	周大生:0.47	周大生:0.86
江山欧派:7.26	周大生:1.85	环球印务:0.68	梦百合:1.34	江山欧派:0.57	博汇纸业:0.59	姚记科技:0.36	思摩尔国际:0.79
皮阿诺:6.96	盛新锂能:1.39	志邦家居:0.59	姚记科技:1.23	博汇纸业:0.4	永艺股份:0.33	依依股份:0.33	山鹰国际:0.49

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## 轻工板块公司公告与行业新闻一览

### 公司公告

- 1) 造纸：2 月玖龙纸业发布 2022 年业绩预告，公司预计 2022 年收入同比减少 9.5%，权益持有人应占亏损约为人民币 1,388.8 百万元。
- 2) 家清护理：2 月豪悦护理收到监管警示，公司未严格在董事会审批额度范围内使用募集资金进行现金管理，募集资金现金管理额度多次超过董事会审批额度，募集资金使用管理不规范。
- 3) 包装印刷：2 月奥瑞金发布可转债发行公告，拟发行的可转债募集资金规模不超过人民币 97,000 万元。裕同科技发布股权回购公告。
- 4) 家居：2 月索菲亚发布增发发行公告，非公开发行的发行对象为公司控股股东、实际控制人江淦钧先生、柯建生先生，发行对象将以现金认购本次发行的全部股票。顾家家居、欧派家居发布股权回购公告，欧派家居、尚品宅配发布股东减持公告。
- 5) 文具：2 月晨光股份发布股权回购公告。

6) 电子烟: 2月思摩尔国际、华宝国际发布业绩预告, 其中思摩尔国际收入预期减少约46.7%至56.4%, 经调整利润预期减少约46.8%-56.2%, 华宝国际税前亏损预期人民币5.41-7.20亿元, 去年同期录得税前利润约人民币11.47亿。

表3: 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日的总股本, 公司总股本由2,794,859,119股减至2,794,684,119股。
	2023/2/10	晨鸣纸业	股权质押	2023年2月10日, 晨鸣纸业发布公告称, 晨鸣纸业近日接到第一大股东晨鸣控股函告, 获悉其所持有本公司的部分股份办理了质押续作业务。晨鸣控股现质押32,620,000股, 占公司总股本比例1.09%, 原质押到期日为2023年2月9日, 业务续作后质押到期日2023年8月9日。
	2023/2/22	玖龙纸业	业绩预告	2023年2月22日, 玖龙纸业发布业绩预告称, 截至2022年12月31日止六个月, 公司收入减少9.5%至约人民币31,198.0百万元; 本集团的销量增加2.4%至约8.6百万吨; 毛利润减少85.3%至约人民币686.1百万元; 于本期内的本公司权益持有人应占亏损约为人民币1,388.8百万元; 每股基本亏损减少至约人民币0.30元。
家清护理	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%。
	2023/2/10	中顺洁柔	股权激励	2023年2月10日, 中顺洁柔发布公告称公司《2018年股票期权与限制性股票激励计划》预留部分的部分限制性股票回购注销完成。本次注销的预留部分的部分限制性股票共涉及15名激励对象, 回购注销股份数量合计178,536股, 占注销前公司总股本的0.01%。本次回购注销完成后, 公司总股本由1,312,355,005股减少至1,312,176,469股。
	2023/2/17	豪悦护理	监管警示	公司未严格在董事会审批额度范围内使用募集资金进行现金管理, 募集资金现金管理额度多次超过董事会审批额度, 募集资金使用管理不规范。上海证券交易所对杭州豪悦护理用品股份有限公司及时任财务负责人闵桂红予以监管警示。
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。
	2023/2/14	宝钢包装	股东减持	2023年2月14日, 宝钢包装发布公告更新股东减持股份的进展。2023年2月13日, 公司分别收到股东长峡金石和股东安徽交控金石出具的《关于股份减持进展告知函》, 截至本公告披露日, 长峡金石、安徽交控金石均尚未实施减持, 本次减持计划时间已过半, 减持计划尚未实施完毕。
	2023/2/14	奥瑞金	股权质押	2023年2月14日, 奥瑞金发布公告称近日收到公司控股股东上海原龙投资控股(集团)有限公司函告, 获悉上海原龙所持有本公司的部分股份办理了质押及解除质押业务。本次质押2,450万股, 占公司总股本0.95%; 同时, 上海原龙解除原有质押3,074,264万股, 占公司总股本1.20%。
家居	2023/2/22	奥瑞金	可转债发行	2023年2月22日, 奥瑞金发布向不特定对象发行可转换公司债券预案(修订稿)等公告, 公告称本次拟发行的可转债募集资金总额不超过人民币100,000.00万元, 在考虑从募集资金中扣除3,000.00万元的财务性投资因素后, 本次拟发行的可转债募集资金规模将减至不超过人民币97,000.00万元。
	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。
2023/2/7	索菲亚	增发发行	2023年2月7日, 索菲亚发布2022年度非公开发行A股股票预案(修订稿)等公告称, 非公开发行的发行对象为公司控股股东、实际控制人江淦钧先生、柯建生先生, 发行对象将以现金认购本次发行的全部股票。本次非公开发行构成关联交易。这次发行的发行价格为12.80元/股, 股票数量不低于39,062,500股(含本数)且不超过47,945,312股(含本数)。	
2023/2/13	欧派家居	股东减持	2023年2月13日, 欧派家居发布公告称, 因个人投资资金需求, 欧派家居大股东、董事、副总裁姚良柏先生拟通过集中竞价、大宗交易方式减持公司无限售条件流通股不超过2,000,000股(含), 占公司当前总股本的0.3283%, 占其持有公司股份的3.8776%, 减持价格按市场价格确定。截至本公告日, 姚良柏先生所持有公司股份51,578,316股。	
2023/2/14	尚品宅配	股东减持	2023年2月14日, 尚品宅配发布公告称, 公司于2023年2月13日收到公司持股5%以上股东及一致行动人达晨财信和达晨创富出具的告知函, 达晨财信和达晨创富在2022年11月22日至2023年2月13日通过证券交易所集中竞价交易和大宗交易合计减持公司股份197.94万股, 占公司剔除回购专用账户股份后的总股本1.0004%。	

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

**表4: 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
	2023/2/17	顾家家居	股权质押	2023年2月17日,顾家家居发布公告称,顾家集团持有公司279,887,428股股票,占本公司总股本的34.05%。本次部分股票解除质押后,顾家集团累计质押股票131,847,335股,占其所持有公司股份数的47.11%,占公司总股本的16.04%。
	2023/2/23	尚品宅配	股东减持	2023年2月23日,尚品宅配发布公告称,公司持股5%以上股东及一致行动人达晨财信和达晨创富计划自本公告之日起3个交易日后的6个月内,以协议转让和/或大宗交易和/或集中竞价的交易方式减持公司股份,合计不超过9,933,800股(约占公司总股本的5.00%,占公司总股本剔除回购社会公众股807,920股后的5.02%)。
	2023/2/24	梦百合	股东增持	2023年2月24日,梦百合发布公告称,截至2023年2月23日,公司副总裁崔慧明先生通过上海证券交易所系统以集中竞价方式累计增持公司股份81,400股,占公司股份总数的0.0168%,累计增持金额共计人民币1,010,604元。本次增持计划实施期限届满,增持计划实施完毕。
	2023/2/25	喜临门	股权出售	2023年2月25日,喜临门发布关于出售子公司股权的进展公告。公告称,1、公司已累计收到标的股权转让价款人民币3.6亿元,即标的股权转让价款总额的100%;2、公司已累计收到晟喜华视归还的本金额人民币18,500万元的借款及其对应利息等款项;3、公司为晟喜华视向金融机构借款提供的保证担保已全部解除担保责任。
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
	2023/2/25	晨光股份	股权回购	2023年2月25日,晨光股份发布公告称,上海晨光文具股份有限公司(以下简称“公司”)完成回购,通过集中竞价交易方式累计回购公司股份2,858,043股,占公司总股本的比例为0.31%,回购最高价格55.00元/股,回购最低价格45.70元/股,回购均价52.49元/股,使用资金总额15,000万元(不含交易费用)。回购方案实际执行情况与原披露的回购方案不存在差异,公司已按披露的回购方案完成回购。
电子烟	2023/2/1	思摩尔国际	业绩预告	2023年2月1日,思摩尔国际发布盈利警告(截至2022年12月31日止年度)称,于2022财政年度,本集团期内全面收益总额预期将较截至2021年12月31日止年度(「2021财政年度」)减少约46.7%至56.4%,经调整利润预期将较2021财政年度减少约46.8%至56.2%。
	2023/2/10	华宝国际	业绩预告	2023年2月10日,华宝国际发布盈利警告(截至2022年12月31日止年度)称,预期本集团于本年度将录得税前亏损人民币5.41亿元至人民币7.20亿元,去年同期则录得税前利润约人民币11.47亿元。主要原因:1、烟用原料业务板块中的再造烟叶现金产生单位预计录得商誉减值亏损人民币2.97亿元至3.28亿元;2、嘉豪集团所属的现金产生单位预计录得商誉减值亏损人民币11.49亿元至12.05亿元。
	2023/2/21	劲嘉股份	股权质押	2023年2月21日,劲嘉股份发布公告称,公司接到公司控股股东深圳市劲嘉创业投资有限公司关于部分股份解除质押及质押的通知。其中,劲嘉创投本次解除质押股份数量为12,000,000股,占公司总股本比例0.82%;本次重新质押股份数量为12,000,000股,占公司总股本比例0.82%。

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

## 行业新闻

### 1) 地产行业:

- a. **2023年2月4日,中国人民银行、中国银保监会发布《关于金融支持住房租赁市场发展的意见(征求意见稿)》。**《意见》共有17条,围绕住房租赁供给侧结构性改革方向,以商业可持续为基本前提,重点支持自持物业的专业化、规模化住房租赁企业发展,为租赁住房的投资、开发、运营和管理提供多元化、多层次、全周期的金融产品和金融服务体系。
- b. **多地发布刚性与改善性住房需求保障政策:** 1) 扬州: 2023年2月20日,扬州市住建局出台《关于积极支持刚需和改善性住房需求的通知》,通知共有8条措施,包括放宽新房购买条件、完善二手房交易政策、优化公积金贷款业务、首套房契税补贴、调整首套房商业贷款利率等。通知取消二手房3年限售政策。此外,扬州实行新发放首套住房商业性个人住房贷款利率政策动态调整长效机制,阶段性将全市首套住房商业性个人住房贷款利率的下限由现行的LPR-20BP调整为LPR-50BP,这意味着扬州首套房贷款的利率下限,由之前的“最低4.1%”下调至“最低3.8%”。

2) 2023年2月23日,成都市青年工作联席会议审议了《成都市青年发展型城市建设试点实施方案(2022—2024年)》,提出要在城市居住中,进一步完善以保障性租赁住房、人才公寓和租赁补贴等为主体的青年住房保障体系,年均发放公租房租赁补贴7000户,住宅类用地供应计划单列10%用于满足建设或配建租赁住房用地需求,年均筹集建设保障性租赁住房6万套(间),全面推行“先安居后就业”制度,符合条件的青年按规定享受政策面积8.5折优惠。推广青年人才驿站等短期居住服务,每年服务外地来蓉求职青年1.5万人次。持续优化完善城市“15分钟公服圈”。3)重庆:2月21日,重庆市政府新闻办召开新闻发布会介绍,重庆研究制定了《重庆市进一步支持市场主体发展推动经济企稳恢复提振的政策措施》。政策提出,符合条件的新市民在购买首套房,可享受与本地居民同等的个人住房贷款政策;优先保障首套住房贷款,缴存职工家庭购买首套住房的,最低首付款比例不低于20%;职工家庭购买第二套住房的,最低首付款比例不低于30%,多子女家庭首付款比例不低于25%。

**2) 消费: 央行发布报告认为制约消费回暖的因素有望缓解。**2023年2月25日,央行发布2022年第四季度货币政策执行报告专栏,称展望2023年,上述制约消费回暖的因素有望缓解。一是疫情防控优化,消费场景拓展,近几年受抑制的探亲访友、休闲娱乐、旅游餐饮需求将趋于回暖。二是随着经济复苏曲线进一步上行,供给与需求、就业与收入有望形成相互支撑的良性互动。居民对未来收入和消费信心恢复,前期积累的部分预防性储蓄有望逐步释放为实际消费需求。三是扩大内需战略深入实施,一系列促消费政策出台落地。

### 3) 家居行业:

- a. **一月BHI环比上涨,建材家居市场活跃度逐渐提升。**2023年2月15日,中国建材流通协会公布的数据显示,今年1月全国建材家居景气指数(BHI)为95.62,环比上涨6.69点,同比下跌10.37点。全国规模以上建材家居卖场1月销售额为783.95亿元,环比上涨9.15%,同比下跌21.10%。中国建材流通协会表示,消费者消费信心及收入水平逐步恢复,有力促进了建材家居的消费回升。即使在传统冬季淡季及春节假期影响下,BHI仍然环比上涨,市场表现“淡季不淡”。
- b. **各大家居企业推出套餐活动蓄力备战315等3月大促活动,抢占春季家装市场。**

表5: 部分家居企业3月大促套餐

家居企业	促销方案
欧派家居	29800惠民整家套餐,包含20平米定制柜类、4件客厅家具、5件餐厅家具、2件卧室寝具,并携手人民日报客户端,打造美好生活惠购季,派发1亿消费券,每户可领无门槛1000元消费券
索菲亚	13800百变优厨套餐,包含抗菌橱柜、烟机、灶具、水槽、龙头、拉篮等 39800衣橱木卫全能整家套餐,包含20㎡(全新奢颜系列)定制柜+11件全屋家具(芝华仕曼哈顿客厅家具3件套+曼哈顿餐厅家具6件套+美国舒达卧室2件套)+免费送价值19999元7m奢感UV橱柜+免费送轻奢智能马桶或木门1樘+免费送水盆龙头。同时保留惠送选择: +999购价值7298元卡萨帝烟机&燃气灶。而且针对不同需求用户,还推出39800全能拎包套餐,内送洗烘一体机、洗地机和晾衣机等热门大牌家电。
志邦家居	29700套餐,7大套系,任选3项,包括全屋定制、整体厨房、全屋门墙、家居套系、大牌厨电、大牌家电、全配卫阳
顾家家居	39800一体化整家套餐,包括20㎡全屋定制+5㎡背景墙+3件真皮沙发和岩板茶几+5件岩板餐桌餐椅+2件真皮软床&深睡床垫,免费送卧室家具真皮软床+床垫,免费再送橱柜7m价值9999元
敏华控股	红星尊典系列爆品半价;客厅全厅11件套仅需8999元;床垫加床架套床仅需3999元
喜临门	两款爆品床垫0条件免费试睡180天,满10000送6000
慕思股份	19800双卧省心搭,包括13999舒享主卧+6999品质次卧,再加3000元主卧升级旗舰世纪梦套餐

资料来源: 搜狐焦点家居, 志邦家居视频号, 国信证券经济研究所整理

**表6: 轻工行业相关新闻动态 (一)**

新闻日期	相关主体	新闻主题	新闻要点
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信息显示, 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。
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, 陈统松历任浙江新东方销售经理, 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	地产行业	大力推动商品房现房销售	2023 年 2 月 8 日财联社电, 经济日报发表文章指出, 当前, 推进商品房预售制逐步向现房销售过渡的时机进一步成熟。商品房预售制与过去房地产开发高杠杆、高周转、高负债“三高”模式紧密相连。同时, 我国商品房总体短缺的时代已基本结束。房地产市场发展从“有没有”向“好不好”转变。房地产开发企业“三高”模式的端日益显现, 难以为继。房地产行业降“三高”的需要, 使得商品房预售制改革箭在弦上。目前, 北京、杭州、济南、西安、福州、合肥宁波等城市开始出现现房销售试点。从各地传出的消息看, 多省份将进一步推进现房销售。如山东、安徽等省份明确表态, 2023 年将因地制宜鼓励有条件的地方开展现房销售试点。现房销售不能一蹴而就, 更适宜逐步过渡。当前房地产市场正在积蓄各方面力量力求企稳复苏, 如果现房销售切换得过快, 就可能不利于企业缓解资金链吃紧的困境。因此, 现房销售可以找准时机, 因地制宜, 逐步推广。
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, 同比增长 86%, 销售额更是创新高, 同比增长 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 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。

资料来源: 品牌官网, 国信证券经济研究所整理

**表7: 轻工行业相关新闻动态 (二)**

新闻日期	相关主体	新闻主题	新闻要点
2023/2/10	消费行业	2023年1月份居民消费价格同比上涨2.1% 环比上涨0.8%	国家统计局网站消息, 2023年1月份, 全国居民消费价格同比上涨2.1%。其中, 城市上涨2.1%, 农村上涨2.1%; 食品价格上涨6.2%, 非食品价格上涨1.2%; 消费品价格上涨2.8%, 服务价格上涨1.0%。1月份, 全国居民消费价格环比上涨0.8%。其中, 城市上涨0.8%, 农村上涨0.5%; 食品价格上涨2.8%, 非食品价格上涨0.3%; 消费品价格上涨0.7%, 服务价格上涨0.8%。
2023/2/10	家居行业	集运市场跌回疫情前, SCFI 跌破千点	据上海航交所2月10日发布的最新数据, 上周SCFI指数下跌11.73点至995.16点, 周跌幅1.16%, 虽然跌幅较之前一周的2.22%有所缩小, 但SCFI指数今年已连跌五周且跌破1000点。据了解, SCFI指数在2018-2019年间大致在800-1100点波动, 2020年起受到全球供应链混乱影响一路上扬, 在2022年一季度达到历史高点5109点。目前, 由于出货量低迷, SCFI指数已经跌破千点的信心关卡, 再度回到2019年疫情爆发前水平。
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量次高记录, 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。
2023/2/14	家居行业	1月越南家具订单短缺, 出口下降30%	据越南统计总局近日公布的消息, 越南1月份出口的木材和木制品价值约11亿美元, 同比下降29.8%。越南木材和林产品协会主席Do Xuan Lap说, 出口减少主要是由于订单短缺造成的, 全球通货膨胀对去年年底和今年年初越南的木材行业的需求和订单产生了严重的负面影响。今年越南预计木材和木制品出口额将达到180亿美元的历史新高。
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、财政收入、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, 继续加大差异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
2023/2/15	家居行业	一月BHI 环比上涨, 建材家居市场活跃度逐渐提升	2023年2月15日, 中国建材流通协会公布的数据显示, 今年1月全国建材家居景气指数(BHI)为95.62, 环比上涨6.69点, 同比下跌10.37点。全国规模以上建材家居卖场1月销售额为783.95亿元, 环比上涨9.15%, 同比下跌21.10%。中国建材流通协会表示, 消费者消费信心及收入水平逐步恢复, 有力促进了建材家居的消费回升。即使在传统冬季淡季及春节假期影响下, BHI仍然环比上涨, 市场表现“淡季不淡”。
2023/2/15	金牌厨柜	智小金在人工智能方向进行布局 and 深耕 并在多款产品上有所应用	金牌厨柜2月15日在互动平台表示, 智小金在成立之初就在人工智能方向进行布局和深耕, 并在多款产品上有所应用。比如“小金小金”智能语音交互系统, 已全面内嵌在智慧屏产品上, 可实现语音设置闹钟、语音查询天气、智能对话等自由人机交互。智小金于2021年与电子科技大学成立了智能家居联合研究中心, 就智能家居人工智能、无源感知等相关应用研究, 已阶段完成智能AI算法模型, 将根据算法进行数据分析与智能AI预测, 并申请了多项发明专利。
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比下降0.1个百分点。三线城市下降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

**表8：轻工行业相关新闻动态（三）**

新闻日期	相关主体	新闻主题	新闻要点
2023/2/17	家居行业	原材料工业司：推广和深化绿色建材下乡是 2023 年核心任务	2 月 17 日，工业和信息化部原材料工业司联合住房和城乡建设部等部门组织召开 2023 年绿色建材下乡活动工作座谈会。会议认为，2023 年是绿色建材下乡活动的深入推动年，核心任务是推广和深化，要强化宣传推广、强化产品升级、强化产销合作、强化产业联动、强化政策支持等，推动绿色建材下乡活动取得新成效。
2023/2/17	欧派家具	欧派智能制造（武汉）项目预计 9 月试运行	近日有消息称，欧派家居于武汉市的智能智造项目建设进展顺利，预计今年 9 月份将展开试运营。该项目总投资约 50 亿元，项目全部达产后年产值可达 36 亿元，可提供就业岗位超 6000 个，是武汉市近年成功引进的先进制造业重点项目之一。
2023/2/17	顾家家居	顾家家居入局“一体化整家”	2 月 17 日，顾家家居（603816）在杭州正式发布“全自制·不拼凑·零增项·自由选”的 39800 一体化整家套餐产品。这是顾家家居继 2016 年涉足全屋定制以来，立足“全案设计、品牌齐全、套餐化、一站式服务”4 大核心，在“整家”业务上迈出的重要一步。
2023/2/20	地产行业	江苏扬州：二手房取消限售 首套房贷利率降至 3.8%	2023 年 2 月 20 日，扬州市住建局出台《关于积极支持刚需和改善性住房需求的通知》，通知共有 8 条措施，包括放宽新房购买条件、完善二手房交易政策、优化公积金贷款业务、首套房契税补贴、调整首套房商业贷款利率等。通知提到，“在市区新购买改善性住房的，其原有住房取得不动产权证书即可上市交易”，这意味着扬州取消二手房 3 年限售政策。此外，扬州实行新发放首套房商业性个人住房贷款利率政策动态调整长效机制，阶段性将全市首套房商业性个人住房贷款利率的下限由现行的 LPR-20BP 调整为 LPR-50BP，这意味着扬州首套房贷款的利率下限，由之前的“最低 4.1%”下调至“最低 3.8%”。
2023/2/21	索菲亚	索菲亚再发两大重磅：倪妮代言，推整家新套餐	经营层面上，1 月底索菲亚率先发布营收、利润双增长的业绩预告。在品牌层面上，索菲亚近日也连续宣布多个重磅消息，其一，2 月 16 日正式官宣倪妮成为全球品牌代言人；其二，2 月 17 日，索菲亚推出“39800 衣橱木卫全能整家”新一代套餐，提出全品类一站购齐、全免费一送到底、全大牌一配到顶、全系搭一体奢颜的升级理念。通过整家定制思维解锁多元化的生活空间，同时也为索菲亚优化多元流量入口和升级品质整家定制生态开辟了新的战场，加大“整家定制”战略落地，抢占更多市场份额。
2023/2/22	太阳纸业、晨鸣纸业、玖龙纸业	造纸公司发涨价函 二季度或盈利回暖	农历春节后，太阳纸业、晨鸣纸业、玖龙纸业等龙头造纸企业纷纷发出涨价函，从 2 月中旬起，白卡纸价格将上涨 100 元/吨，此次提价，是时隔半年白卡纸首次集中提价。事实上，早在去年上半年，便有生活用纸企业提价，中顺洁柔、维达国际、依依股份等均在 2022 年半年报中表示为应对原材料价格上涨，对部分产品的销售价格进行了上调。
2023/2/22	金牌厨柜	金牌&京东电器举行战略研讨会并达成战略合作	2 月 21 日，京东总部家居事业部总经理郝玉祥一行人走访金牌厨柜总部，与金牌厨柜副总裁兼厨柜事业中心总经理陈建波等公司高管，就家居家装市场的发展走向展开深入探讨，并达成合作。本次战略研讨会及合作事项对双方后续在新渠道及家居家装市场的全面拓展起到重要作用。
2023/2/23	地产行业	郑州：扎实做好问题楼盘化解和保交楼工作	2023 年 2 月 22 日，郑州市人民政府在关于印发郑州市 2023 年国民经济和社会发展规划的通知中提到四方面问题，一是扎实做好问题楼盘化解和保交楼工作，二是抓紧抓实安置用房建设，三是促进房地产业良性循环和健康发展的，四是精准施策防范化解各类潜在经济风险。
2023/2/23	地产行业	成都：年均筹建保障性租赁住房 6 万套 合理规划建设人才公寓	2023 年 2 月 23 日，成都市青年工作联席会议审议了《成都市青年发展型城市建设试点实施方案（2022—2024 年）》，提出要在城市居住中，进一步完善以保障性租赁住房、人才公寓和租赁补贴等为主体的青年住房保障体系，年均发放公租房租赁补贴 7000 户，住宅类用地供应计划单列 10% 用于满足建设或配建租赁住房用地需求，年均筹建建设保障性租赁住房 6 万套（间），全面推行“先安居后就业”制度，符合条件的青年按规定享受政策面积 8.5 折优惠。推广青年人才驿站等短期居住服务，每年服务外地来蓉求职青年 1.5 万人次。持续优化完善城市“15 分钟公服圈”。
2023/2/24	地产行业	央行、银保监会：支持发放住房租赁经营性贷款	2023 年 2 月 24 日，中国人民银行、中国银保监会发布《关于金融支持住房租赁市场发展的意见（征求意见稿）》，《意见》共有 17 条，围绕住房租赁供给侧结构性改革方向，以商业可持续为基本前提，重点支持自持物业的专业化、规模化住房租赁企业发展，为租赁住房的投资、开发、运营和管理提供多元化、多层次、全周期的金融产品和金融服务体系。
2023/2/25	消费行业	央行：制约消费回暖的因素有望缓解	2023 年 2 月 25 日，央行发布 2022 年第四季度货币政策执行报告专栏，称展望 2023 年，上述制约消费回暖的因素有望缓解。一是疫情防控优化，消费场景拓展，近几年受抑制的探亲访友、休闲娱乐、旅游餐饮需求将趋于回暖。二是随着经济复苏曲线进一步上行，供给与需求、就业与收入有望形成相互支撑的良性互动。居民对未来收入和消费信心恢复，前期积累的部分预防性储蓄有望逐步释放为实际消费需求。三是扩大内需战略深入实施，一系列促消费政策出台落地，全国多地、多批次发放消费券，政策效果将逐步显现。
2023/2/26	地产行业	北京二手房成交量大涨 96%，购房者近 70% 为首套刚需群体	近期楼市回暖的消息不绝于耳，北京多个在售楼盘看房人数增加了不少，咨询量和成交量也有所回升，二手房交易近期也较为活跃。目前北京购房者以首套刚需群体为主，整体占比近 70%，客户对价格、区位、环境等要求也越来越高。某平台数据显示，2 月 1 日至 2 月 23 日，北京二手房成交 11638 套，环比上涨 74.07%，同比上涨 96.29%。伴随着网签量的增多，银行的业务也在增加。
2023/2/28	地产行业	利好政策激活重庆楼市 从“弱回升”走向“快车道”为期不远	2 月 21 日，重庆市政府新闻办召开新闻发布会介绍，重庆研究制定了《重庆市进一步支持市场主体发展推动经济企稳恢复提振的政策措施》。政策提出，符合条件的新市民在购买首套房，可享受与本地居民同等的个人住房贷款政策；优先保障首套房贷款，缴存职工家庭购买首套住房的，最低首付比例不低于 20%；职工家庭购买第二套住房的，最低首付比例不低于 30%，多子女家庭首付比例不低于 25%。
2023/2/28	地产行业	国家统计局：2022 年房地产用地同比下降 19.4% 商品住宅待售面积增加 4186 万平方米	2 月 28 日，国家统计局发布 2022 年国民经济和社会发展统计公报。全年房地产业增加值 73821 亿元，比上年下降 5.1%。房地产开发投资 132895 亿元，下降 10%。其中住宅投资 100646 亿元，下降 9.5%；办公楼投资 5291 亿元，下降 11.4%；商业营业用房投资 10647 亿元，下降 14.4%。年末商品房待售面积 56366 万平方米，比上年末增加 5343 万平方米，其中商品住宅待售面积 26947 万平方米，增加 4186 万平方米。全年全国各类棚户区改造开工 134 万套，基本建成 181 万套；全国保障性租赁住房开工建设和筹集 265 万套（间）。全年全国新开工改造城镇老旧小区 5.25 万个，涉及居民 876 万户。

资料来源：品牌官网，国信证券经济研究所整理

## 投资建议：消费回暖利好板块基本面修复，浆价下行关注造纸链盈利弹性

**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”，2 月 24 日央行、银保监会围绕住房租赁供给侧结构性改革方向发布重要文件，刚性住房需求进一步得到支持。部分城市节后楼市出现小阳春，商品房成交三线城市领涨。

**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，关注小学讯文娱消费回暖。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：**本月国内现货浆价回落趋势持续，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，关注小学讯文娱消费回暖，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	141.64	4.40	4.47	5.24	32.2	31.7	27.0	6.0
002572	索菲亚	买入	23.34	0.13	1.14	1.42	179.5	20.5	16.4	3.8
603801	志邦家居	买入	35.80	1.62	1.77	2.06	22.1	20.2	17.4	4.3
300616	尚品宅配	买入	26.20	0.45	0.73	1.05	58.2	36.0	24.9	1.5
603208	江山欧派	增持	69.50	2.45	0.66	2.66	28.4	105.3	26.1	4.0
603816	顾家家居	买入	49.00	2.65	2.18	2.47	18.5	22.5	19.8	3.9
1999	敏华控股	无评级	7.51	0.46	0.67	0.81	16.3	11.2	9.3	3.1
603008	喜临门	买入	36.68	1.45	1.46	1.72	25.3	25.1	21.3	4.4
603313	梦百合	无评级	11.97	-0.57	0.41	0.78	-21.0	29.1	15.4	2.0
603818	曲美家居	无评级	7.37	0.31	0.39	0.68	23.8	19.0	10.8	2.1
000910	大亚圣象	无评级	9.96	1.09	0.83	0.98	9.1	12.0	10.2	0.9
603610	麒盛科技	无评级	13.29	1.28	-	-	10.4	-	-	1.2
301061	匠心家居	无评级	35.50	4.59	2.58	2.87	7.7	13.8	12.4	1.1
603180	金牌厨柜	无评级	42.41	2.31	2.37	2.91	18.4	17.9	14.6	2.7
603898	好莱客	无评级	13.20	0.21	1.42	1.12	62.9	9.3	11.7	1.6
002614	奥佳华	无评级	8.97	0.74	0.31	0.68	12.1	29.4	13.1	1.2
603579	荣泰健康	无评级	25.00	1.75	1.35	1.73	14.3	18.6	14.4	2.0
002078	太阳纸业	买入	12.80	1.12	1.07	1.20	11.4	12.0	10.7	1.9
2689	玖龙纸业	买入	5.79	1.51	1.18	2.11	3.8	4.9	2.7	0.6
603733	仙鹤股份	买入	30.10	1.44	2.37	2.69	20.9	12.7	11.2	3.5
000488	晨鸣纸业	无评级	5.36	0.56	0.13	0.31	9.6	40.5	17.5	0.9
2314	理文造纸	无评级	3.03	0.59	0.86	0.88	5.2	3.5	3.4	0.5
600567	山鹰纸业	无评级	2.73	0.34	-0.36	0.25	8.0	-7.5	10.8	0.8
600966	博汇纸业	无评级	8.42	1.29	0.47	0.84	6.5	17.8	10.0	1.5
600963	岳阳林纸	无评级	7.65	0.17	0.36	0.44	45.0	21.3	17.2	1.6
605007	五洲特纸	无评级	19.35	0.98	0.79	1.47	19.7	24.4	13.1	4.0
605377	华旺科技	无评级	23.26	1.57	1.40	1.73	14.8	16.6	13.4	2.6
6969	思摩尔国际	买入	9.16	0.89	0.88	1.13	10.3	10.4	8.1	2.9
603899	晨光股份	买入	53.89	1.65	1.41	1.96	32.8	38.1	27.5	8.1
002301	齐心集团	无评级	7.85	-0.77	0.27	0.34	-10.2	28.9	23.1	2.0
1044	恒安国际	增持	31.87	2.79	2.27	2.77	11.4	14.0	11.5	1.9
6993	蓝月亮集团	买入	4.33	0.14	0.13	0.17	30.3	33.4	25.5	2.5
3331	维达国际	无评级	19.50	1.12	1.44	1.69	17.5	13.5	11.5	2.2
002511	中顺洁柔	买入	12.76	0.45	0.29	0.41	28.4	44.6	31.0	3.4
605009	豪悦护理	无评级	50.27	2.28	2.43	3.03	22.0	20.7	16.6	2.7
003006	百亚股份	买入	18.98	0.53	0.43	0.51	35.8	43.9	37.1	6.7
301009	可靠股份	无评级	13.49	0.17	0.11	0.40	79.4	124.3	33.8	2.6
001206	依依股份	无评级	26.56	1.35	1.22	1.43	19.7	21.7	18.6	1.5
6601	朝云集团	无评级	1.72	0.07	0.22	0.27	23.7	7.8	6.5	0.8
603195	公牛集团	买入	162.25	4.63	5.15	6.02	35.0	31.5	27.0	9.1
605099	共创草坪	无评级	24.52	0.95	1.18	1.47	25.8	20.7	16.7	4.9
605299	舒华体育	无评级	11.24	0.28	0.24	0.29	40.1	47.4	38.5	3.6
603848	好太太	无评级	17.50	0.75	0.75	0.93	23.3	23.3	18.8	3.7
300729	乐歌股份	无评级	17.85	0.85	0.96	1.29	21.0	18.7	13.9	2.1
300993	玉马遮阳	无评级	14.38	1.19	0.70	0.83	12.1	20.7	17.3	1.7
002831	裕同科技	无评级	30.75	1.09	1.64	1.98	28.3	18.7	15.5	3.1
002191	劲嘉股份	无评级	7.81	0.70	0.52	0.65	11.2	15.1	12.0	1.5
002701	奥瑞金	无评级	5.25	0.37	0.29	0.36	14.2	18.0	14.6	1.7
601968	宝钢包装	无评级	7.05	0.26	0.28	0.35	27.1	25.3	20.3	2.2
0336	华宝国际	无评级	3.52	0.22	0.36	0.45	16.2	9.8	7.8	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