

轻工制造双周报（2305期）

家居企业发力春季家装季，现货浆价持续回落

超配

核心观点

行情回顾。3月至今A股轻工板块涨幅榜前五的公司分别为宝钢包装、松炆资源、安妮股份、青山纸业、滨海能源；港股轻工板块涨幅榜前五的公司分别为思摩尔国际、齐家控股、理文造纸、顺诚、敏华控股。

国内现货浆价持续回落，新房与二手房成交回暖。（1）制造端：2月全部工业品与造纸及纸制品PPI延续下行趋势，分别同比-1.4%/-2.0%；（2）浆价纸价：**国内现货浆价持续回落，瓦楞纸价格小幅下降。**本周国内针叶浆银星和阔叶浆金鱼主流价较上周分别下降约200元/吨、100元/吨。瓦楞纸较上周小幅回落25元/吨。（2）地产数据：**2月底至3月初商品房成交回暖，2月二手房成交大幅反弹。**节后前三周同比回落后连续两周双位数增长，同比+28.1%、38.4%，各线城市均出现回暖趋势；2月二手房成交面积同比+67.2%。

线上数据：2月家居店铺天猫京东增速亮眼，个护店铺三平台实现较好增长，1月各重点关注品类同比为负。（1）品牌店铺表现：2月家具品类店铺天猫京东双平台均实现亮眼增长，其中京东平台增速翻倍；个护品类店铺三平台均实现较好增长，大多同比双位数增速；文具品类京东平台增势良好。（2）重点品类表现：1月天猫京东平台各重点关注品类均为负增长。

轻工板块公司公告、行业新闻。1)公司公告：2月底太阳纸业发布业绩快报，因成本费用上涨业绩同比下降6.53%，中顺洁柔发布业绩预告，因疫情管控、渠道调整、成本上涨业绩同比下降39.43%。3月晨鸣纸业、梦百合、索菲亚、宝钢包装发布增发预案和增发公告，恒安国际发布融资融券公告。2)家居：慕思举办健康睡眠新战略暨旗舰新品发布会；欧派家居经销商大会圆满举行，整家+整装+零售大家居持续推进；多地现展会热潮，各大家居企业推出套餐积极备战3月大促。地产：多地持续密集出台地产利好政策。

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：楼市回暖看好家居消费复苏，浆价回落关注造纸盈利弹性释放。地产政策持续托底，新房与二手房成交回暖显著。消费复苏趋势持续，政策聚焦家居重点领域促消费，家居企业积极备战3月大促季；各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		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
603833	欧派家居	买入	129.77	790.50	4.47	5.24	29.05	24.77
603816	顾家家居	买入	45.01	369.93	2.18	2.47	20.65	18.22
603008	喜临门	买入	34.00	131.72	1.46	1.72	23.28	19.72
603801	志邦家居	买入	32.72	102.03	1.77	2.06	18.49	15.88
002572	索菲亚	买入	20.94	191.05	1.14	1.42	18.40	14.71
603195	公牛集团	买入	160.15	962.63	5.15	6.02	31.10	26.60
603899	晨光股份	买入	50.49	468.01	1.41	1.96	35.72	25.76
003006	百亚股份	买入	19.37	83.35	0.43	0.51	44.80	37.82
002078	太阳纸业	买入	12.27	342.91	1.07	1.20	11.48	10.23
002511	中顺洁柔	买入	11.92	159.19	0.29	0.41	41.66	28.97

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

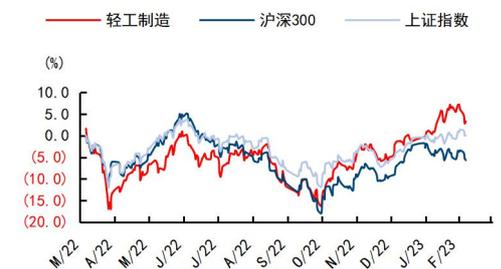
行业研究·行业周报

轻工制造

超配·维持评级

证券分析师：丁诗洁 联系人：刘璇
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3月投资策略-家居业迎战3月大促，浆价回落持续兑现》——2023-03-02
- 《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

内容目录

行情回顾	4
行业数据：国内现货浆价持续回落，新房与二手房成交回暖	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：2月全部工业品与造纸及纸制品 PPI 延续下行趋势	5
浆价纸价：国内现货浆价持续回落，瓦楞纸价格小幅下降	6
地产数据：近2周商品房成交回暖，2月二手房成交大幅反弹	7
线上数据：2月家居店铺天猫京东增速亮眼，个护店铺三平台实现较好增长，1月各重点关注品类同比为负	9
天猫旗舰店	9
京东旗舰店	10
抖音电商	11
重点关注品类：1月天猫京东平台各品类同比增长为负	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：楼市回暖看好家居消费复苏，浆价回落关注造纸盈利弹性释放	18
免责声明	20

图表目录

图 1: 相关公司 3 年内估值比较 (截至 3.9)	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: 二手住宅价格指数同比增速	9
图 17: 二手住宅价格指数环比增速	9
图 18: 新建住宅价格指数同比增速	9
图 19: 新建住宅价格指数环比增速	9
图 20: 2023 年 2 月重点关注品牌天猫旗舰店销售额 (百万元)	10
图 21: 2023 年 2 月重点关注品牌京东旗舰店销售额 (百万元)	11
图 22: 2023 年 2 月重点关注品牌抖音销售额 (百万元)	12
图 23: 2022 年 12 月、2023 年 1 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 (一)	13
表 3: 轻工相关公司公告 (二)	14
表 4: 部分家居企业 3 月大促套餐	15

行情回顾

3 月至今 A 股轻工板块涨幅榜前五的公司分别为宝钢包装、松炆资源、安妮股份、青山纸业、滨海能源；3 月至今港股轻工板块涨幅榜前五的公司分别为思摩尔国际、齐家控股、理文造纸、顺诚、敏华控股。

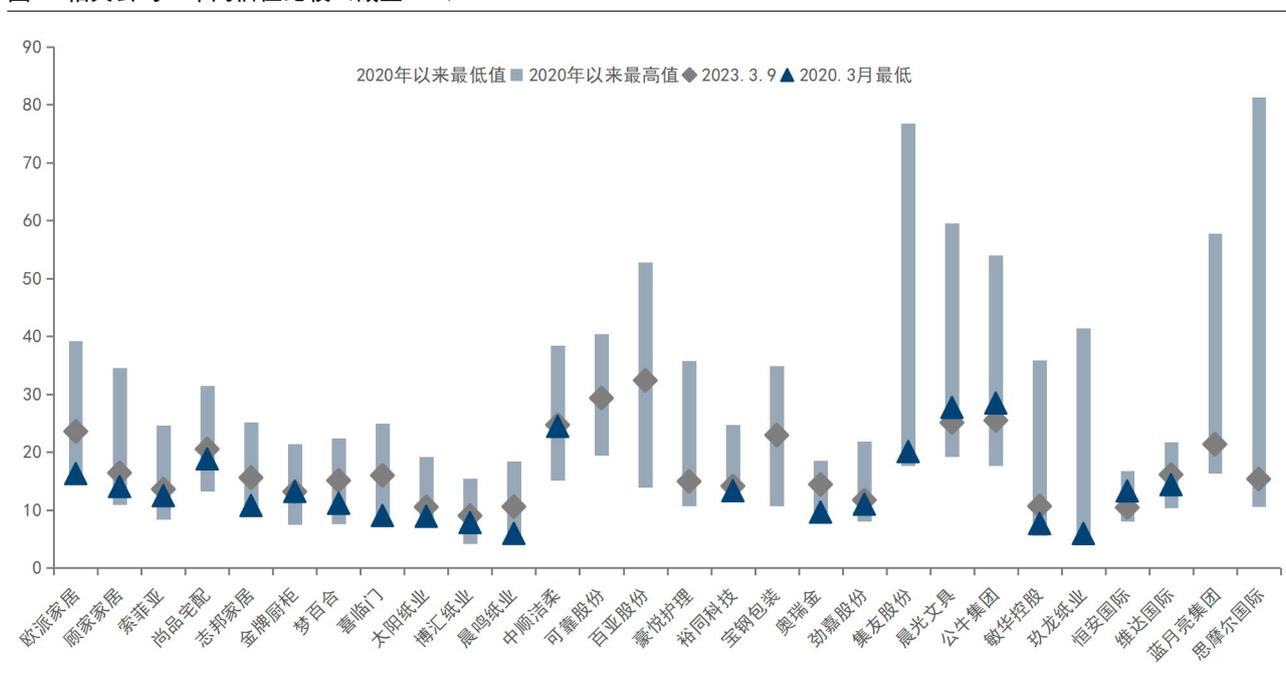
表 1: A 股与港股轻工制造板块涨跌幅前五名

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
601968.SH	宝钢包装	8.7%	002853.SZ	皮阿诺	-10.9%	6969.HK	思摩尔国际	4.2%	2127.HK	汇森家居	-4.9%
603863.SH	松炆资源	7.0%	300616.SZ	尚品宅配	-9.0%	8395.HK	齐家控股	2.8%	0468.HK	纷美包装	-3.1%
002235.SZ	安妮股份	6.0%	603733.SH	仙鹤股份	-9.0%	2314.HK	理文造纸	2.1%	3331.HK	维达国际	-3.0%
600103.SH	青山纸业	5.7%	603833.SH	欧派家居	-8.4%	0531.HK	顺诚	1.7%	2689.HK	玖龙纸业	-3.0%
000695.SZ	滨海能源	5.4%	605009.SH	豪悦护理	-8.3%	1999.HK	敏华控股	1.1%	1575.HK	慕容家居	-2.6%

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

2022 年四季度以来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, 但大部分位于近三年估值区间中位偏低, 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-13.6%/-28.0%/-17.6%/-8.0%/-8.6%/-8.8%/0.6%/-6.2%/-48.6%; 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-2.8%/-7.9%/-15.9%/0.4%, 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-19.7%/-24.4%/-36.3%/-28.9%。

图 1: 相关公司 3 年内估值比较 (截至 3.9)



资料来源: 资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

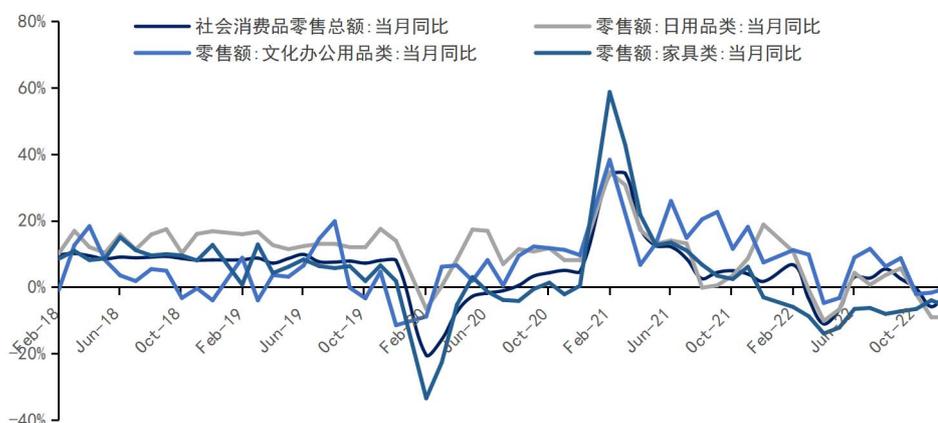
注: 估值取 wind 预测估值 (未来 12 个月)

行业数据：国内现货浆价持续回落，新房与二手房成交回暖

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



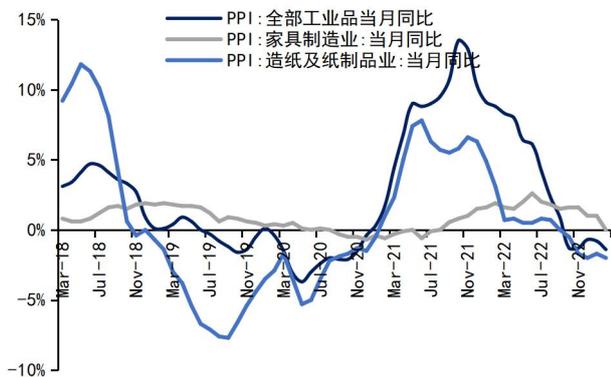
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

制造端：2月全部工业品与造纸及纸制品 PPI 延续下行趋势

2月全部工业品 PPI、造纸及纸制品业 PPI 同比延续下行。2022 年 12 月和 2023 年 1~2 月全部工业品 PPI 分别同比增长-0.7%/-0.8%/-1.4%，环比持平；2022 年 12 月和 2023 年 1~2 月造纸及纸制品 PPI 分别同比增长-2.0%/-1.7%/-2.0%，环比-0.5%；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+0.1%。

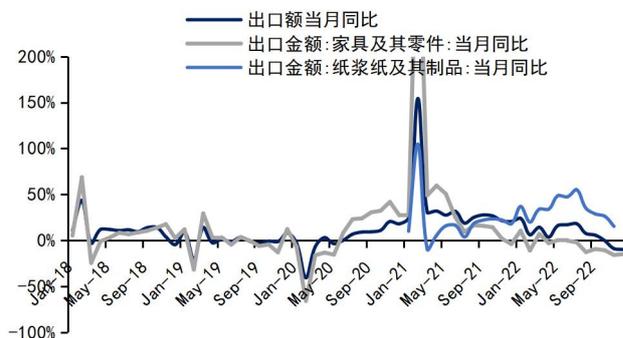
12 月整体出口额、家具出口额同比下滑。10-12 月整体出口额分别同比-0.2%/-8.9%/-9.9%，12 月降幅较上月扩大 1 个百分点；10-12 月家具及其零件出口额分别同比-10.6%/-15.9%/-14.8%，12 月降幅较上月小幅收窄；10-12 月纸浆、纸及其制品出口额分别同比增长 26.4%/15.3%/11.2%，出口景气度仍较高。

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

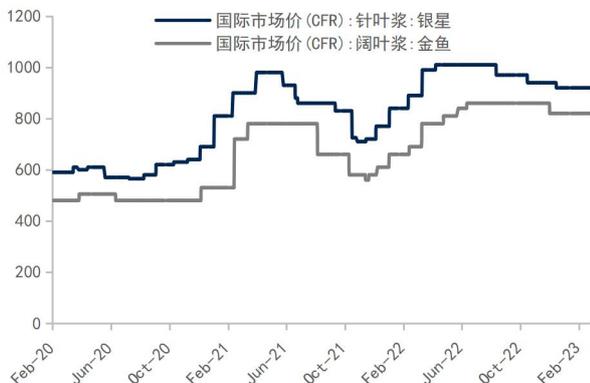
浆价纸价：国内现货浆价持续回落，瓦楞纸价格小幅下降

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 3 月 9 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 3 月 9 日市场价分别为 6800 元/吨和 5900 元/吨，同比上周分别回落 200 元/吨、100 元/吨。

文化纸方面，白卡纸和双胶纸价格持平上周。截至 3 月 9 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。

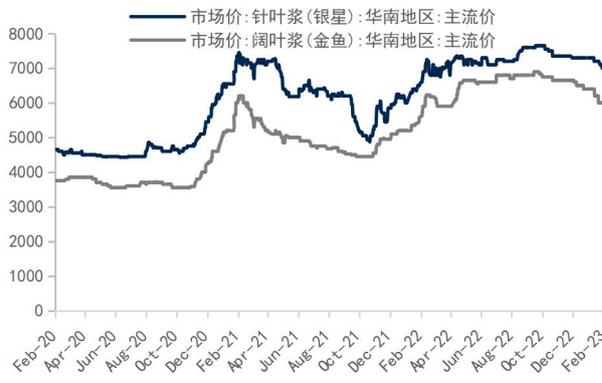
包装纸方面，箱板纸价格持平上周，瓦楞纸价格小幅下降。截至 3 月 9 日，本周箱板纸（140g）、瓦楞纸（140g）市场均价分别为 5150 元、3670 元/吨，与上周价格相比，箱板纸价格持平，瓦楞纸下降 25 元/吨。

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）



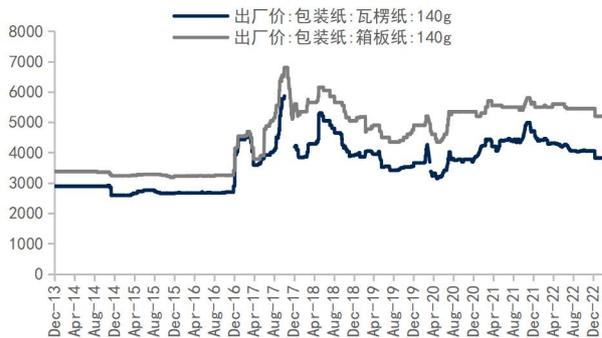
资料来源: ifind, 国信证券经济研究所整理

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）

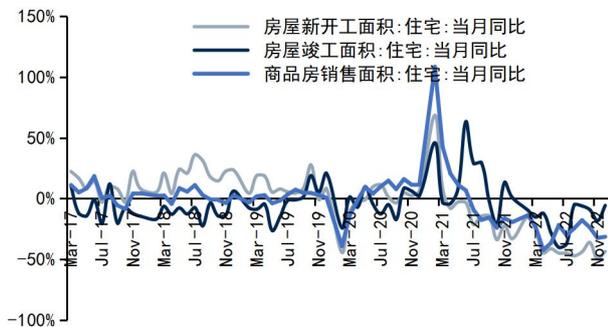


资料来源：ifind，国信证券经济研究所整理

地产数据：近 2 周商品房成交回暖，2 月二手房成交大幅反弹

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

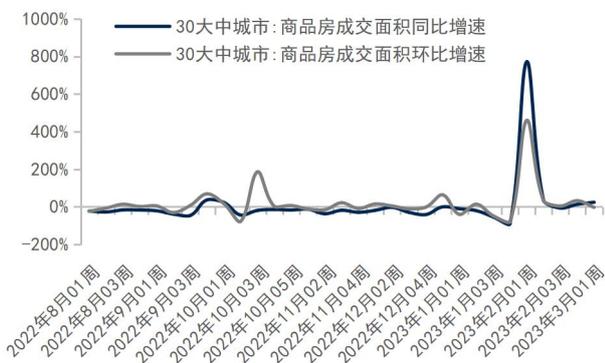


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

春节期间商品房成交大幅回暖，节后前三周同比回落连续两周反弹回暖。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+28.1%，一二三线城市同比分别为+7.0%/+32.7%/+35.6%；节后第五周同比+38.4%，一二三线城市同比分别为+37.9%/+36.0%/+44.5%。如以公历日期计算同比，2 月第二至四周及 3 月第一周商品房成交同比

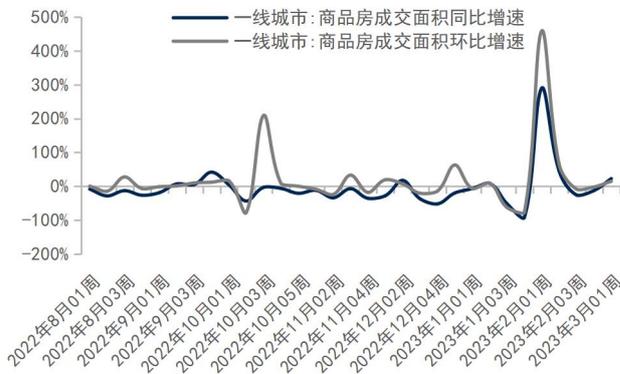
34.4%/-6.7%/13.5%/24.5%，近两周回暖趋势明显。

图 11：30 大中城市商品房成交面积同环比增速



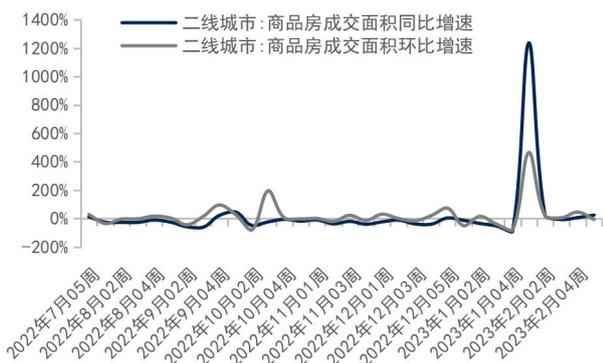
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 12：一线城市商品房成交面积同环比增速



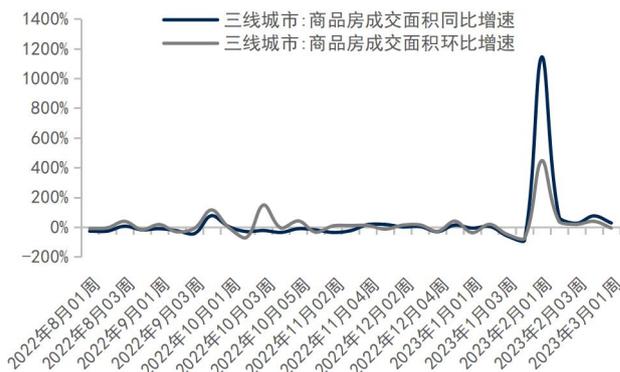
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

2 月二手房成交面积同比增速回暖。根据 10 城二手房成交面积数据统计（截至 3 月 9 日更新 5 城数据），2 月二手房成交面积同比由负转正，增加 67.2%。

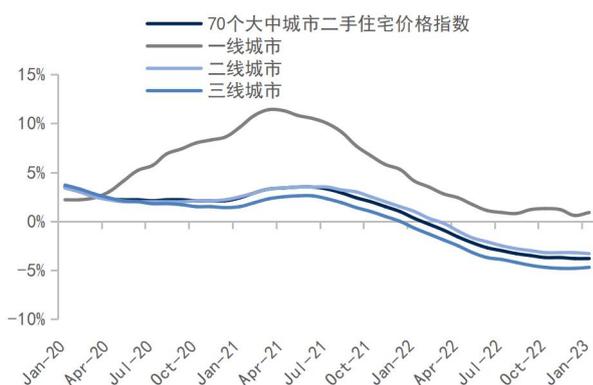
图 15：十城二手房成交面积及同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 16: 二手住宅价格指数同比增速



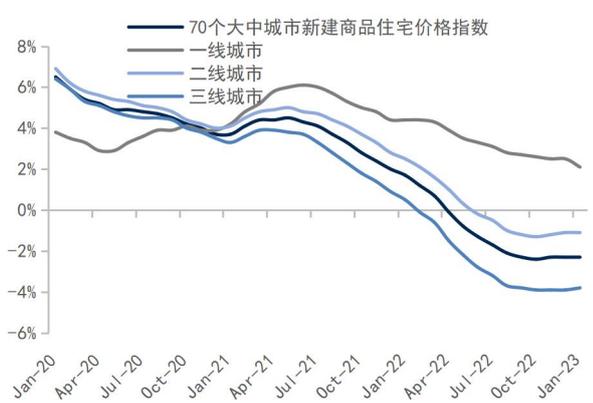
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 17: 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 18: 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 19: 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：2 月家居店铺天猫京东增速亮眼，个护店铺三平台实现较好增长，1 月各重点关注品类同比为负

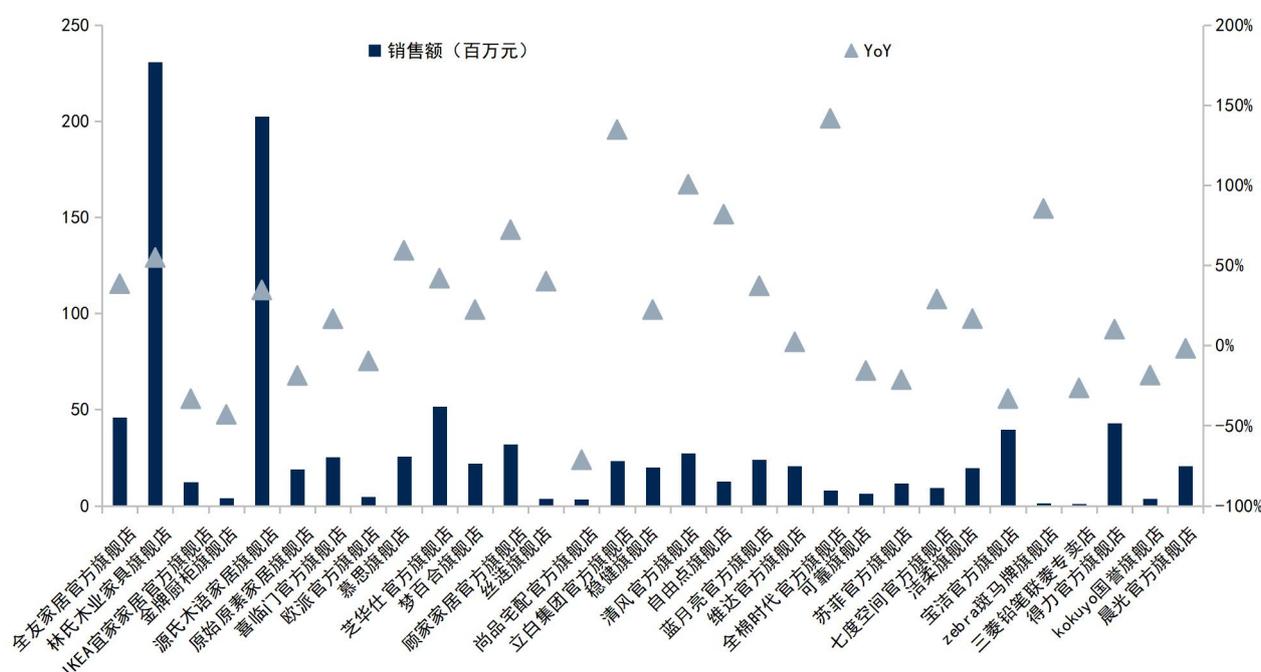
天猫旗舰店

住宅家具类：2023年2月，住宅家具品牌销售额多数为正增长，其中增速排名前五的天猫旗舰店是顾家家居官方旗舰店、慕思旗舰店、林氏木业家具旗舰店、芝华仕官方旗舰店、丝涟旗舰店，销售额分别为32/26/231/52/4百万元，分别同比增长72%/59%/55%/42%/40%。

个护家清类：2023年2月，个护家清品牌销售增速亮眼，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、自由点旗舰店、蓝月亮官方旗舰店，销售额分别为8/23/27/13/24百万元，分别同比增长142%/135%/101%/82%/37%。

文具类：2023年2月，文具品牌表现分化，销售额增长排名前五的天猫旗舰店是zebra斑马牌旗舰店、得力官方旗舰店、晨光官方旗舰店、kokuyo国誉旗舰店、三菱铅笔联菱专卖店，销售额分别为1/43/21/4/1百万元，分别同比增长86%/10%/-2%/-18%/-26%。

图20：2023年2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

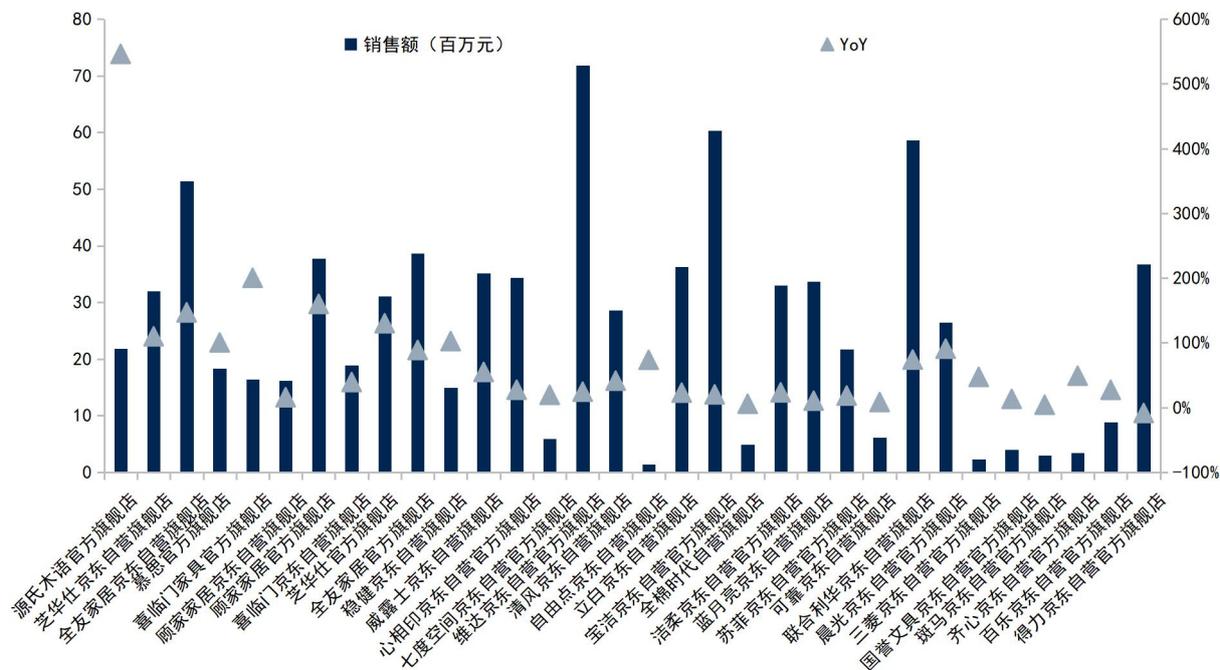
京东旗舰店

住宅家具类：2023年2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、喜临门京东自营旗舰店、顾家家居官方旗舰店、全友家居京东自营旗舰店、芝华仕京东自营旗舰店，销售额分别为22/16/38/51/32百万元，分别同比增长546%/200%/160%/147%/110%。

个护家清类：2023年2月，个护家清品牌销售额增长排名前五的京东旗舰店是稳健京东自营旗舰店、联合利华京东自营旗舰店、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，销售额分别为15/59/1/35/29百万元，分别同比增长103%/74%/74%/55%/42%。

文具类：2023年2月，文具品牌销售额多数实现双位数正增长，增速排名前五的京东旗舰店是晨光京东自营官方旗舰店、齐心京东自营官方旗舰店、三菱京东自营官方旗舰店、百乐京东自营官方旗舰店、国誉文具京东自营官方旗舰店，销售额分别为26/3/2/9/4百万元，分别同比增长91%/49%/47%/27%/13%。

图21：2023年2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

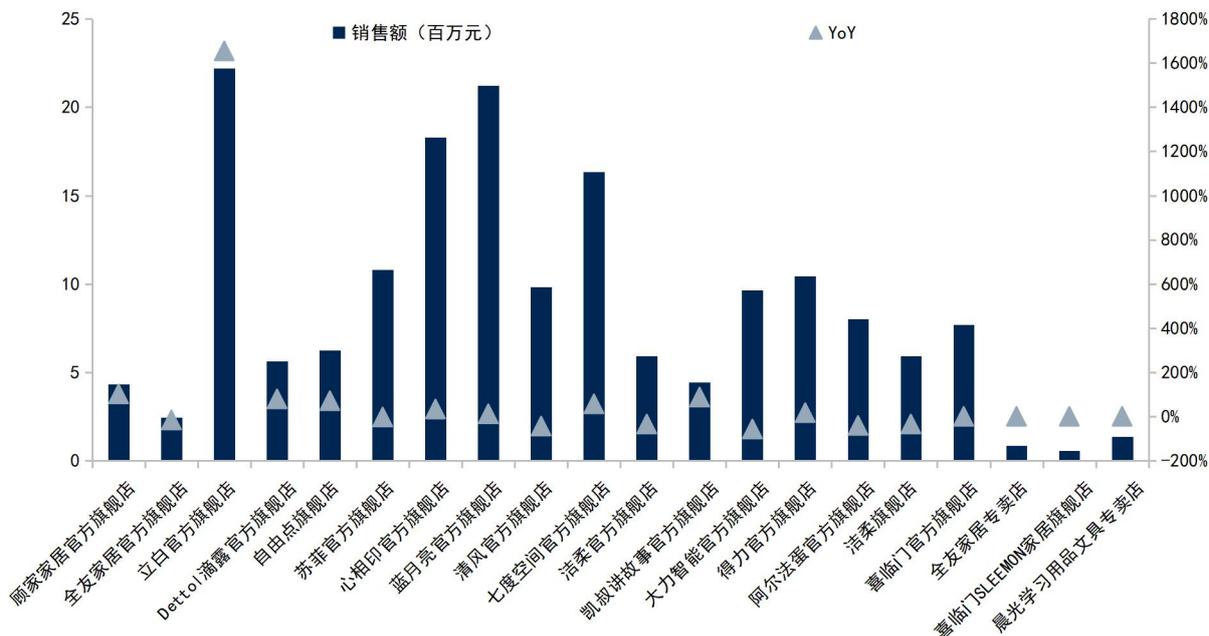
抖音电商

住宅家具类：2023年2月，住宅家具品牌销售额增长排名前列的抖音旗舰店是顾家家居官方旗舰店、全友家居官方旗舰店，销售额分别为4/2百万元，分别同比增长102%/-16%，此外销售规模较大的抖音旗舰店包括喜临门官方旗舰店，月销售额约8百万。

个护家清类：2023年2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、Dettol 滴露官方旗舰店、自由点旗舰店、七度空间官方旗舰店、心相印官方旗舰店，销售额分别为22/6/6/16/18百万元，分别同比增长1655%/79%/71%/57%/33%。

文具类：2023年2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、阿尔法蛋官方旗舰店，销售额分别为4/10/8百万元，分别同比增长87%/17%/-41%。

图22：2023年2月重点关注品牌抖音销售额（百万元）

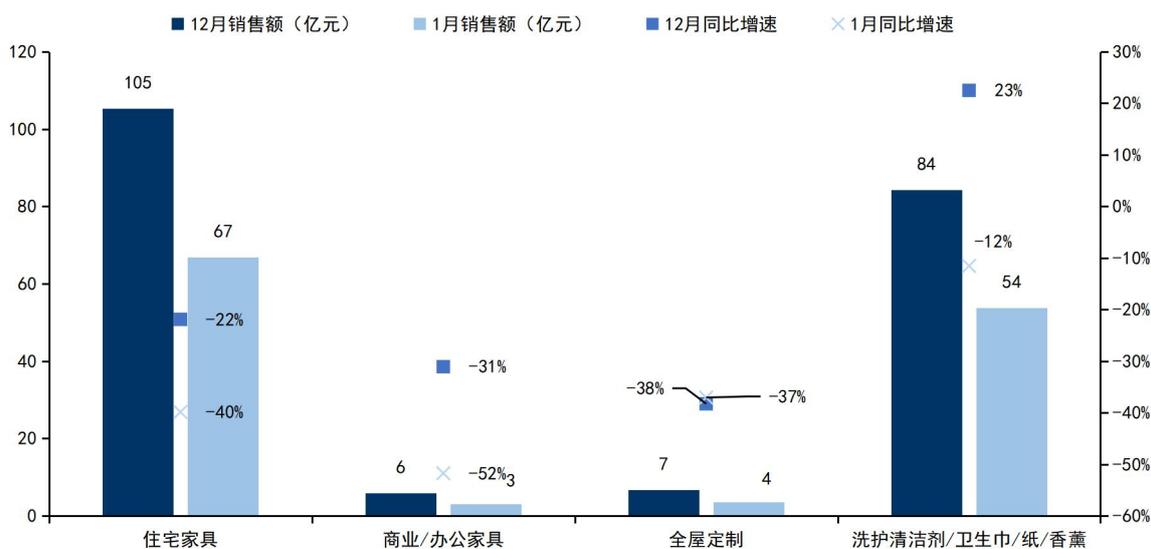


资料来源：抖音第三方数据，国信证券经济研究所整理

重点关注品类：1月天猫京东平台各品类同比增长为负

1月天猫京东平台全部品类同比增速为负。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 2023年1月天猫京东销售额合计分别为66.9/3.1/3.5/53.8亿元，同比增速分别为-39.9%/-51.8%/-37.1%/-11.6%。

图23：2022年12月、2023年1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) 2月28日太阳纸业发布业绩快报：实现营业总收入3,995,124.91万元，同比增长24.86%；归母净利润274,022.10万元，同比下降6.53%，前述公司财务数据同比2021年增减变动的主要原因为报告期内公司新增产能释放，相关纸制品及木浆的产、销量增加，但原料成本费用、人工费用、管理成本也同比增加所致。

2) 2月27日中顺洁柔发布业绩预告：报告期内，公司实现营业收入85.7亿元，同比下降6.34%；实现归属于上市公司股东的净利润3.5亿元，同比下降39.43%。业绩变动的主要因素如下：1、国内部分地区受疫情管控影响，叠加产品提价策略及渠道结构调整，短期内销售受到一定影响。公司积极开展应对措施，第四季度实现营业收入环比增长40.62%。2、国际原材料、包材及能源价格上涨导致生产成本上升，叠加消费市场疲软不振、市场竞争激烈等原因，毛利率同比有所下降。

3) 2月底至3月初，晨鸣纸业、梦百合、索菲亚、宝钢包装发布增发预案和增发公告。恒安国际发布融资融券公告。

4) 3月初，博汇纸业、顾家家居、金牌厨柜发布股权质押公告。欧派家居、顾家家居、劲嘉股份发布股权回购公告。

表2：轻工相关公司公告（一）

行业	公告日期	公司名称	公告类型	公告要点
造纸	2023/2/28	太阳纸业	业绩预告	2023年2月28日，太阳纸业发布2022年业绩快报：实现营业总收入3,995,124.91万元，比去年同期增加795,460.59万元，同比增长24.86%；实现营业利润303,907.03万元，比去年同期减少36,017.41万元，同比降低10.60%；利润总额为307,445.77万元，比去年同期减少30,464.65万元，同比降低9.02%。前述公司财务数据同比2021年增减变动的主要原因为报告期内公司新增产能释放，相关纸制品及木浆的产、销量增加，但原料成本费用、人工费用、管理成本也同比增加所致。
	2023/2/28	晨鸣纸业	增发预案	2023年2月28日，晨鸣纸业拟以发行股份方式收购东兴投资持有的寿光美伦1.19%股权（对应寿光美伦5,721.0526万元出资额）、重庆信托持有的晨融基金44.44%有限合伙份额，晨鸣纸业全资子公司晨鸣投资拟以现金的方式收购晨鸣资管持有的晨融基金0.22%普通合伙份额，交易价格为31,860.19万元。
	2023/3/4	博汇纸业	股权质押	2023年3月3日，控股股东山东博汇集团有限公司及其一致行动人金光纸业（中国）投资有限公司、宁波亚洲纸管纸箱有限公司解除质押的1000万股份，占公司总股本0.75%。
	2023/3/9	博汇纸业	股权质押	近日山东博汇纸业股份有限公司接到博汇集团通知，获悉其将所持有本公司的29,789,158股股份质押给海通证券股份有限公司，占公司总股本比例2.23%。
家清护理	2023/2/27	中顺洁柔	业绩预告	2023年2月27日，中顺洁柔发布2022年业绩快报：经营业绩：报告期内，公司实现营业收入8,569,694,360.65元，同比下降6.34%；实现归属于上市公司股东的净利润351,978,911.64元，同比下降39.43%。业绩变动的主要因素如下：1、国内部分地区受疫情管控影响，叠加产品提价策略及渠道结构调整，短期内销售受到一定影响。公司积极开展应对措施，第四季度实现营业收入2,455,749,179.17元，环比增长40.62%。2、国际原材料、包材及能源价格上涨导致生产成本上升，叠加消费市场疲软不振、市场竞争激烈等原因，毛利率同比有所下降。财务状况：报告期末总资产为8,338,509,913.90元，较期初上升10.84%，主要是货币资金、存货、其他流动资产增加所致。归属于上市公司股东的所有者权益为5,180,066,538.24元，较期初上升5.64%，主要是公司净利润增加所致。
	2023/2/28	中顺洁柔	股权激励	2023年2月24日，中顺洁柔完成2022年股票期权与限制性股票激励计划首次授予股票期权登记，向符合授予条件的654名激励对象共计授予1,548.00万份股票期权，行权价格为9.48元/股，占公司总股本比例1.18%。
	2023/2/28	恒安国际	融资融券	2023年2月28日，恒安国际已完成发行本金为人民币15亿元的第一期超短融，票面利率为每年2.4%，为180日；此外还有已核准但未发行的25亿元人民币超短融。发行第一期超短融所得款项拟用作补充本公司及其附属公司的营运资金及偿还部分境内子公司的银行贷款。
	2023/2/28	恒安国际	融资融券	2023年2月28日，恒安国际已完成发行本金为人民币15亿元的第一期超短融，票面利率为每年2.4%，为180日；此外还有已核准但未发行的25亿元人民币超短融。发行第一期超短融所得款项拟用作补充本公司及其附属公司的营运资金及偿还部分境内子公司的银行贷款。

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

表3：轻工相关公司公告（二）

行业	公告日期	公司名称	公告类型	公告要点
家清护理	2023/3/6	中顺洁柔	股权激励	2023年3月6日，中顺洁柔完成2022年股票期权与限制性股票激励计划首次授予限制性股票登记，向符合授予条件的617名激励对象共计授予2,096.15万股股权激励限售股份，授予价格为6.32元/股，预计在2023年3月7日上市。
包装印刷	2023/2/28	宝钢包装	增发公告	2023年2月28日，上海宝钢包装股份有限公司发布关于修订向特定对象发行A股股票方案的公告，拟向包括厦门双泓元投资有限公司在内的不超过35名投资者发行股票，本次向特定对象发行的股票数量按照本次发行募集资金总额除以最终竞价确定的发行价格计算得出，且发行数量不超过154,505,341股（含本数），不超过本次发行前公司总股本的30%。
家居	2023/3/1	欧派家居	抵押担保	2023年3月1日，欧派家居集团股份有限公司为全资子公司天津欧派拟向渤海银行股份有限公司天津自由贸易试验区分行申请办理综合授信业务而签订的相关法律性文件所产生的债务提供最高额保证，保证责任的最高限额为人民币7,500万元。公司已实际为天津欧派向各银行提供的担保余额为人民币0元。
	2023/3/2	欧派家居	股权回购	2023年3月2日，欧派家居发布公告称，截至2023年2月28日，欧派家居集团股份有限公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份162,810股，占公司目前总股本609,151,954股的0.0267%，最高成交价为125.00元/股，最低成交价为121.89元/股，成交总金额为20,032,446.00元（不含交易佣金等交易费用）
	2023/3/3	欧派家居	抵押担保	欧派家居集团股份有限公司为控股子公司欧派集成拟向中国建设银行股份有限公司广州白云支行申请办理发放人民币/外币贷款、承兑商业汇票、开立信用证等业务而签订的相关法律性文件所产生的债务提供最高额保证，本保证责任的最高限额为人民币150,000万元。公司已实际为欧派集成向各银行提供的担保余额为人民币89,039万元。
	2023/3/3	顾家家居	股权回购	2023年3月3日，顾家家居发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份（二期）的进展公告：2023年2月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份110,600股，占公司总股本的比例为0.01%，最高成交价为47.78元/股，最低成交价为41.73元/股，成交总金额为499.91万元（不含交易费用）。截至2023年2月28日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份655,900股，占公司总股本的比例为0.08%，最高成交价为47.78元/股，最低成交价为29.91元/股，成交总金额为2,500.33万元（不含交易费用）。
	2023/3/3	梦百合	增发发行	2023年3月3日，梦百合发布2021年度向特定对象发行A股股票募集说明书：公司向特定对象发行股票募集资金总额不超过128,563.49万元，用于家居产品配套生产基地项目、美国亚利桑那州生产基地扩建项目、智能化、信息化升级改造项目以及补充流动资金。
	2023/3/8	顾家家居	股权质押	公司于2023年3月7日收到顾家集团通知，顾家集团将其持有的部分股份提前解除质押，本次解除质押股份13,600,000股，占其所持股份比例4.86%，占公司总股本比例1.65%。另外，顾家集团将所持7,150,000股份质押给上海浦东银行股份有限公司杭州分行，质押期限为2023年3月6日至2026年3月1日，质押股份占其所持股份比例2.55%，占公司总股本比例0.87%。
	2023/3/4	索菲亚	增发发行	2023年3月4日，索菲亚家居股份有限公司发布向特定对象发行股票募集说明书：本次向特定对象发行股票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，发行对象以现金认购本次发行的全部股票，发行价格为12.80元/股，发行的股票数量不低于39,062,500股（含本数）且不超过47,945,312股（含本数），本次向特定对象发行股票数量占发行前总股本的5.26%。其中，江淦钧先生认购不低于14,551,450股（含本数）且不超过18,992,856股（含本数）、柯建生先生认购不低于24,511,050股（含本数）且不超过28,952,456股（含本数）。
	2023/3/9	金牌厨柜	股权质押	2023年3月8日，厦门市建潘集团有限公司将所持股份1,600,000股解除质押，占其所持股份比例2.50%，占公司总股本比例1.04%。2023年3月7日，温建怀将其所持股份1,000,000股解除质押，占其所持股份比例5.54%，占公司总股本比例0.65%。
	2023/3/9	梦百合	股东减持	2023年3月1日至2023年3月7日期间，卞小红女士通过大宗交易的方式减持上市公司股份2,793,700股，占上市公司总股本的0.57567%。本次权益变动后，卞小红女士及其一致行动人吴晓风先生的持股比例由5.57565%降至4.99998%。
	2023/3/9	梦百合	股东增持	2022年3月9日，梦百合家居科技股份有限公司副总裁王震先生通过集中竞价交易的方式增持公司股份21,800股，占公司股份总数的0.0045%。截至2023年3月8日，王震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97,800股，占公司股份总数的0.0202%，累计增持金额共计人民币1,141,110元。本次增持计划实施期限届满，增持计划实施完毕。
电子烟	2023/3/2	劲嘉股份	股权回购	截至2023年2月28日，公司累计回购股份数量为28,301,000股，约占公司目前总股本1.92%，最高成交价为9.84元/股，最低成交价为7.22元/股，累计成交金额为229,662,811.20元（不含交易费用），符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

行业新闻

家居行业：线上线下复苏趋势明朗，新品发布、积极备战3月大促季

1) 2月27日，2023慕思健康睡眠新战略暨旗舰新品发布会在上海中心大厦举行。会上，慕思联合中国睡眠研究会发布了《健康睡眠新时代——2023中国健康睡眠白皮书》。同时，发布健康睡眠新战略，包括组建健康睡眠研发的国际梦之队、打造全家庭x全生命周期x全场景健康睡眠解决方案、搭建慕思健康睡眠HSP技

术平台、推出定制化健康睡眠解决方案、升级健康睡眠管家终身服务。基于新战略、新技术，慕思还重磅推出旗舰新品——世纪梦。

2) 欧派家居：经销商大会圆满举行，整装+整装&零售大家居持续推进。坚定不移推行大家居战略：零售大家居加速开店，预计 23 年新增 200 家（截至 21 年底已注册 100 家），商超店快速展店，合资大店有望逐渐跑通。整装大家居加快欧派、铂尼思招商，预计整装收入延续高增长。王总擘画了欧派软装三年再造车计划：2023 年，重构全案产品做精成全；2024 年，重塑体系营销领创全案；2025 年，成为软装行业冠军！

2) 家居行业即将迎来疫情全面解封后的首次展会热潮，目前已定档在 3 月的家居展会有广州设计周、广州定制家居展、名家具(东莞)展、设计深圳展，以及家居展业龙头中国国家博会(广州)的两个展——民用家具展、办公商用展&设备配料展。深圳时尚家居设计周则选择“避”开热潮，定档在 5 月。据悉，今年的展商数量相比去年都会稍有减少，各主办方尝试通过拉长战线来减弱这方面的影响。

3) 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 4：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 13800 百变优厨套餐，包含抗菌橱柜、烟机、灶具、水槽、龙头、拉篮等
索菲亚	39800 衣橱木卫全能整家套餐，包含 20 m ² （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。同时保留惠选选择：+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 m ² 全屋定制+5 m ² 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

4) 线上：

- a. 《2023 年抖音家居生态报告》正式发布。报告显示，2022 年，抖音家居短视频在投稿量和播放量同步增长；抖音家居兴趣用户群体持续扩大，1-9 月的兴趣用户量同比增长 9%。细看家居六大品类，都市青年们偏爱小家电，家居“大件”则受到中青年们与银发一族关注。截至 2022 年 9 月，抖音家居类认证企业号同比增长 80%，其中装修设计类及家居百货企业积极性最高，家居品牌抢先进行阵地经营与私域布局成果明显。
- b. B 站家居区已成为时下家居营销的新蓝海。以一位仅有 136 万粉丝的新晋 B 站百大 UP 主——Mr 迷瞪为例，Mr 迷瞪专注于 B 站生活区的家居房产类目，2022 年取得了 7 亿 GMV，实现了 20 倍左右的增长，平均客单价接近 2 万元。B 站家居房产区的相关人士表示，家居房产分区 2022 年播放量同比增长 5.1 倍，相关消费用户规模同比增长 124.1%，共产生超过 13 亿次互动讨论，未来，平台将引入更多家装内容 IP。
- c. 3 月 1 日，金牌厨柜副总裁陈建波率队到访京东五星电器南京总部，与京东五星电器高级副总裁陈武俊以及核心高管洽谈战略合作，现场共同签署了“战略合作伙伴”协议。未来，双方将重点聚焦打造家电家居全场景新模式，合力共探家居家装产业新生态，布局家电家居消费新蓝海。

地产行业：多地持续密集出台地产利好政策。部分政策如下：a. 义乌实施八条房产“新政”，将取消“团购”买房优惠。b. 深圳：2023年首批可售型人才房发布配售通告，认购本批次住房，按照申请家庭资格条件分为第一和第二队列，后者申请条件放宽：一是降低了未婚购买可售人才房的年龄限制门槛；二是放宽了对共同申请人的户籍要求和三房的申请条件。c. 无锡：将首套个人住房贷款利率降至3.8%，调整个人住房转让增值税免征年限，推行二手房“带押过户”。

表5：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
2023/2/27	慕思	慕思发布健康睡眠新战略，推出旗舰新品——世纪梦	2月27日，2023慕思健康睡眠新战略暨旗舰新品发布会在上海中心大厦举行。会上，慕思联合中国睡眠研究会发布了《健康睡眠新时代——2023中国健康睡眠白皮书》。同时，发布健康睡眠新战略，包括组建健康睡眠研发的国际梦之队、打造全家庭x全生命周期x全场景健康睡眠解决方案、搭建慕思健康睡眠HSP技术平台、推出定制化健康睡眠解决方案、升级健康睡眠管家终身服务。基于新战略、新技术，慕思还重磅推出旗舰新品——世纪梦。
2023/2/28	家居行业	2023抖音家居生态报告正式发布	近日，《2023年抖音家居生态报告》正式发布。报告显示，2022年，抖音家居短视频在投稿量和播放量同步增长；抖音家居兴趣用户群体持续扩大，1-9月的兴趣用户量同比增长9%。细看家居六大品类，都市青年们偏爱小家电，家居“大件”则受到中青年人与银发一族关注。截至2022年9月，抖音家居类认证企业号同比增长80%，其中装修设计类及家居百货企业积极性最高，家居品牌抢先进行阵地经营与私域布局成果明显。
2023/2/28	家居行业	头部UP主带货7亿GMV，B站家居区成新蓝海	B站家居区已成为时下家居营销的新蓝海。以一位仅有136万粉丝的新晋B站百万UP主——Mr迷瞪为例，Mr迷瞪专注于B站生活区的家居房产类目，2022年取得了7亿GMV，实现了20倍左右的增长，平均客单价接近2万元。B站家居房产区的相关人士表示，家居房产分区2022年播放量同比增长5.1倍，相关消费用户规模同比增长124.1%，共产生超过13亿次互动讨论，未来，平台将引入更多家装内容IP。
2023/2/28	家居行业	6场家居大展将于3月回归	家居行业即将迎来疫情全面解封后的首次展会热潮，目前已定档在3月的家居展会有广州设计周、广州定制家居展、名家具(东莞)展、设计深圳展，以及家居展业龙头中国家博会(广州)的两个展——民用家具展、办公商用展及设备配料展。深圳时尚家居设计周则选择“避”开热潮，定档在5月。据悉，今年的展商数量相比去年都会稍有减少，各主办方尝试通过拉长战线来减弱这方面的影响。
2023/2/28	家居行业	渠道下沉、深度分销！第23届成都家具展助力行业快速复苏	2月14-28日，为期15天的2023成都国际家具展览会暨西部灯饰采购节暨西部木工机械原辅材料订货会，在新都智能家居产业城成功落下帷幕。作为创新“一会双展”、展贸同行模式的第23届成都国际家具工业展览会一项重要的活动，此次展会通过四大主题展区的设置、近10项重磅活动举办、上千家品牌家居企业参与、多项优惠促销活动的实施，吸引了国内外超过3万名采购商洽谈合作，现场累计成交超过3亿元，超过3500万消费者通过线上线下方式关注并参与本次活动。
2023/2/28	欧派家居	追投22.8亿，欧派将在清远建华南第二生产基地	2月28日上午，广清产业园管委会和欧派家居集团举行项目签约仪式，总投资22.8亿元的欧派家居华南第二生产基地项目正式落户广清产业园。该项目由清远欧派集成家居有限公司投资建设，主要生产厨电、装甲门、金属门窗、沙发、家配、优材等产品。第二生产基地的落户建设，其新增的产能规划将更加及时、有效地满足未来欧派家居华南区域销售市场的订单需求，提高欧派家居产品的价格竞争力和客户满意度。
2023/2/28	地产行业	建材价格上扬，三月木材或受积极影响	据《央视财经评论》2月28日报道，春节过后，水泥行情逐渐回暖，作为大宗建材商品，水泥的走势可以反映出整个建材市场的火热程度。同时，房建随着“保交楼”项目资金改善、房贷利率进一步下行，也推动房地产市场的平稳发展。数据显示，全国工地复工情况已超过去年同期水平，节后第四周全国12220个工程项目复工率已达到86.1%，同比增长5.7个百分点。预计三月中下旬市场需求会集中发力。随着下游施工逐步落地之后，木材行业或将受到积极影响。
2023/2/28	地产行业	义乌实施八条房产“新政”，将取消“团购”买房优惠	义乌：实施八条房产“新政”，此次推行的政策从加大金融支持、加大“房票”使用力度、调整人才房政策、优化土地出让政策等多个方面助力房地产市场发展。
2023/2/28	地产行业	深圳2023年首批可售型人才房发布配售通告 申购条件有所放宽	深圳：2023年首批可售型人才房发布配售通告，认购本批次住房，按照申请家庭资格条件分为第一和第二队列，后者申请条件放宽：一是降低了未婚购买可售人才房的年龄限制门槛；二是放宽了对共同申请人的户籍要求和三房的申请条件。
2023/2/28	地产行业	无锡首套房贷款利率降至3.8%，利率破“4”城市再扩容	无锡：将首套个人住房贷款利率降至3.8%，调整个人住房转让增值税免征年限，推行二手房“带押过户”。
2023/3/1	金牌厨柜	金牌厨柜与京东五星电器达成战略合作	3月1日，金牌厨柜副总裁陈建波率队到访京东五星电器南京总部，与京东五星电器高级副总裁陈武俊以及核心高管洽谈战略合作，现场共同签署了“战略合作伙伴”协议。未来，双方将重点聚焦打造家电商居全场景新模式，合力共探家居家装产业新生态，布局家电商居消费新蓝海。
2023/3/1	家居行业	商务部：稳定汽车、家居等大宗消费	3月1日，全国消费促进工作电视电话会议在京召开。会上强调，今年是全面贯彻落实党的二十大精神开局之年，各级商务主管部门要坚决落实好已有政策措施的基础上，组织好“2023消费提振年”系列活动，积极推动出台新的工作举措，稳定汽车、家居等大宗消费，培育壮大新型消费，增强消费对经济发展的基础性作用。
2023/3/1	消费行业	全国消费促进工作电视电话会议在京召开	全国消费促进工作电视电话会议在京召开。会议强调，要组织好“2023消费提振年”系列活动，积极推动出台新的工作举措，稳定汽车、家居等大宗消费，培育壮大新型消费，持续优化消费平台载体，增强消费对经济发展的基础性作用。
2023/3/1	欧派家居	欧派家居：经销商大会圆满举行，整装+整装+零售大家居持续推进	坚定不移推行大家居战略：零售大家居加速开店，预计23年新增200家（截至21年底已注册100家），商超店快速展店，合资店有望逐渐跑通。整装大家居加快欧派、铂尼思招商，预计整装收入延续高增长。王总擘画了欧派软装三年再造车计划：2023年，重构全案产品做精成全；2024年，重塑体系营销领创全案；2025年，成为软装行业冠军！

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

新闻日期	相关主体	新闻主题	新闻要点
2023/3/1	地产行业	合肥公积金新政征求意见 多子女家庭买首套住房最高可贷 75 万	合肥:市住房公积金管理中心就《关于实施多子女家庭住房公积金优惠政策的通知(征求意见稿)》征求意见,新规明确,多子女家庭购买首套自住住房且首次申请住房贷款的,单方正常缴存最高可贷款额度提高至 65 万元,夫妻双方正常缴存最高可贷款额度提高至 75 万元。
2023/3/1	地产行业	2 月 PMI 数据公布	3 月 1 日,2 月 PMI 数据公布,三大行业 PMI 均延续了回升势头。制造业 PMI 录得 52.6,环比 1 月回升 2.5;服务业 PMI 录得 55.6,环比 1 月回升 1.6;建筑业 PMI 录得 60.2,环比 1 月回升 3.6。
2023/3/2	地产行业	广东省人民政府办公厅关于印发 2023 年广东金融支持经济高质量发展行动方案的通知	广东:鼓励金融机构重点支持治理完善、聚焦主业、资质良好的房地产企业稳健发展,支持优质房企与金融机构自主协商存量融资展期,利用资本市场并购重组和开展股权融资,为优质房企发行债务融资工具提供增信支持。鼓励金融机构优化建筑企业信贷服务,提供必要的贷款支持,保持建筑企业融资连续稳定。支持房地产市场平稳健康发展,因城施策实施好差别化住房信贷政策,合理确定商业性个人住房贷款的最低首付比例、最低贷款利率要求,支持居民刚性和改善性住房需求。
2023/3/2	地产行业	陕西省人民政府印发《进一步提振信心恢复活力推动经济社会平稳健康发展的若干措施》	陕西:省委、陕西省人民政府印发《进一步提振信心恢复活力推动经济社会平稳健康发展的若干措施》,对出售自住房并在 1 年内重新购房的纳税人,对其出售现住房已缴个税予以退税优惠。
2023/3/2	地产行业	海陵:区住建局多措并举促进房地产市场平稳健康发展	海陵:区住建局多措并举促进房地产市场平稳健康发展,一是积极开展商品房退税补贴。二是严格落实项目养老用房配建。三是全力推进“保交楼、稳民生”工作。
2023/3/2	地产行业	南京再出稳楼市政策 二手房交易公积金贷款可办理“带押过户”业务	南京:降低个人二手房交易资金成本、缩短交易时间,自今年 3 月 1 日起,在南京可办理二手房公积金贷款“带押过户”贷款业务。
2023/3/2	消费行业	中国经济复苏为全球注入信心,众多消费品巨头正密切关注中国市场	据路透社 3 月 2 日报道,自中国疫情防控措施优化以来,世界头部快消企业、奢侈品企业在中国市场的销售额均取得了增长。德国护肤品企业拜尔斯道夫首席执行官文森特·华纳里表示,该企业高端及基础护肤系列的销售增长得益于中国市场需求的增加,“我们看到零售情况从 2 月份开始出现明显好转。无论是电商还是线下店铺,中国都在恢复增长。”此外,中国旅游业的复苏甚至还带动了邻国的销售市场。文森特·华纳里表示,在中国市场的推动下,企业已经开始看到全球旅游零售业务的复苏。
2023/3/2	喜临门	喜临门河南公司二期项目开工,预计明年 3 月投产	3 月 2 日,喜临门河南公司二期项目开工暨床垫捐赠仪式于河南省开封市兰考县正式举行。据悉,喜临门河南公司二期项目将于 3 月下旬开始施工,并于 2023 年 11 月竣工验收,明年 3 月投产使用。据悉,喜临门于 2017 年投资开建了河南公司,计划中,喜临门河南公司将分为三期建设,其中一期项目已于 2019 年建成投产,本次的二期项目也将于明年 3 月份投产使用。
2023/3/6	家居行业	美国家具生产指数连续 10 个月下降	根据美国供应管理协会披露数据,2 月美国制造业已经连续第四个月出现萎缩,家具行业生产制造指数连续 10 个月下降。几乎整个制造业在 2 月的新订单数都出现下降,包括家具行业。同时,家具的产量也有所下降。家具的库存水平低于 1 月份,成为所有行业中最大的积压降幅。
2023/3/7	地产行业	江苏常州取消新房 2 年限售期 取得不动产权证后即可上市交易	3 月 7 日,江苏省常州市住房和城乡建设局发布《关于调整优化房地产相关政策的通知》:自 2023 年 2 月 15 日起,常州商品住房自取得不动产权证后即可上市交易;新建商品住房可按栋申领预售许可证;已完成备案的新建商品住房买卖合同,经买卖双方协商一致需注销合同备案的,所涉限制性规定不再执行;“商品住房项目在价格备案后 10 个工作日内需申领商品房预售许可证”之规定不再执行。
2023/3/7	地产行业	住建部部长倪虹:稳支柱、防风险、惠民生努力提升人民群众生活品质	倪虹表示,目前,住房和城乡建设领域拥有两个支柱,分别为建筑业和房地产业;2022 年,两个产业增加值合计占 GDP 总量比重达 13%。把两根“柱子”稳住,对稳定经济大盘有重要意义。要用科技赋能建筑业,推动建筑业高质量发展,让建筑业发挥出“促投资、稳增长、保就业”的重要作用。同时,要稳住房地产,一方面,要坚持因城施策、精准施策、一城一策,大力支持刚性和改善性住房需求,提振信心,促进房地产市场企稳回升、平稳健康发展。另一方面,要增加保障性租赁住房供给和长租房建设,重点解决好新市民、青年人的住房困难问题。
2023/3/8	家居行业	广州:支持家具建材等传统行业进行创新 打响“广州定制家具”消费品牌	财经网讯 3 月 8 日消息,广州市人民政府日前印发《广州市建设国际消费中心城市发展规划(2022—2025 年)》。规划指出,要提升家居消费。支持家具建材等传统行业进行创新。打响“广州定制家具”消费品牌,鼓励定制企业设立连锁体验店和大型定制中心,支持商业定制和生产定制的深度融合,引导家居行业开设个性化定制服务。支持通过个性化定制、协同设计、参与式设计等新模式,提升家具行业定制化水平。通过优质家具商品供给,带动家具消费规模提升。
2023/3/9	造纸行业	国内港口纸浆去库存化连续第三周 到港量明显下降	截止 2023 年 3 月 9 日,中国纸浆主流港口样本库存量:207.3 万吨,较上期下降 2.2 万吨,环比下降 1.1%,库存量在连续两周期去库后继续呈现去库的状态。本周期纸浆国内主流港口青岛港库存再次呈现去库的情况,港上出货速度较上周变化有限,到港量近期明显下降,港上整体延续高位去库状态。本周期常熟港出货速度较上周变动不大,但到港情况明显减弱,周期内累计出货超 10 万吨。保定库本周期出库速度减缓,库里窄幅累库为主。整体来看,港口库存处于年内高位水平,本周国内主流港口样本库存呈现去库的状态。

资料来源:品牌官网,国信证券经济研究所整理

投资建议：楼市回暖看好家居消费复苏，浆价回落关注造纸盈利弹性释放

地产政策加码，节后新房与二手房成交回暖显著：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，节后商品房面积经历三周增速回落后于第四、五周显著回暖，三线城市同比均为双位数增长，1 月二手房成交转正并大幅反弹，看好后续装修需求释放利好家居消费复苏。

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”；各家居品牌推出套餐活动积极备战 3 月大促季；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持续回落，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	129.77	4.40	4.47	5.24	29.5	29.1	24.8	5.5
002572	索菲亚	买入	20.94	0.13	1.14	1.42	161.1	18.4	14.7	3.4
603801	志邦家居	买入	32.72	1.62	1.77	2.06	20.2	18.5	15.9	3.9
300616	尚品宅配	买入	23.26	0.45	0.73	1.05	51.7	31.9	22.1	1.3
603208	江山欧派	增持	66.56	2.45	0.66	2.66	27.2	100.8	25.0	3.9
603816	顾家家居	买入	45.01	2.65	2.18	2.47	17.0	20.6	18.2	3.5
1999	敏华控股	无评级	6.93	0.46	0.67	0.81	15.0	10.3	8.5	2.9
603008	喜临门	买入	34.00	1.45	1.46	1.72	23.4	23.3	19.7	4.1
603313	梦百合	无评级	11.14	-0.57	0.36	0.69	-19.5	31.1	16.1	1.9
603818	曲美家居	无评级	6.89	0.31	0.39	0.68	22.2	17.8	10.1	2.0
000910	大亚圣象	无评级	9.57	1.09	0.83	0.98	8.8	11.5	9.8	0.9
603610	麒盛科技	无评级	12.47	1.28	0.00	0.00	9.7	-	-	1.1
301061	匠心家居	无评级	34.35	4.59	2.58	2.87	7.5	13.3	12.0	1.1
603180	金牌厨柜	无评级	39.74	2.31	2.37	2.91	17.2	16.7	13.7	2.5
603898	好莱客	无评级	12.57	0.21	1.42	1.12	59.9	8.8	11.2	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	23.68	1.75	1.35	1.73	13.5	17.6	13.6	1.9
002078	太阳纸业	买入	12.27	1.12	1.07	1.20	11.0	11.5	10.2	1.8
2689	玖龙纸业	买入	5.22	1.51	1.18	2.11	3.5	4.4	2.5	0.5
603733	仙鹤股份	买入	28.05	1.44	2.37	2.69	19.5	11.8	10.4	3.2
000488	晨鸣纸业	无评级	5.27	0.56	0.09	0.46	9.4	59.4	11.5	0.9
2314	理文造纸	无评级	2.95	0.59	0.86	0.89	5.0	3.4	3.3	0.5
600567	山鹰纸业	无评级	2.64	0.34	-0.36	0.25	7.8	-7.3	10.4	0.8
600966	博汇纸业	无评级	7.98	1.29	0.45	0.84	6.2	17.6	9.6	1.5
600963	岳阳林纸	无评级	7.33	0.17	0.36	0.44	43.1	20.4	16.5	1.5
605007	五洲特纸	无评级	18.08	0.98	0.76	1.46	18.4	23.9	12.4	3.7
605377	华旺科技	无评级	23.27	1.57	0.00	1.73	14.8	-	13.5	2.6
6969	思摩尔国际	买入	8.79	0.89	0.88	1.13	9.9	10.0	7.8	2.7
603899	晨光股份	买入	50.49	1.65	1.41	1.96	30.7	35.7	25.8	7.6
002301	齐心集团	无评级	7.36	-0.77	0.27	0.34	-9.6	27.1	21.7	1.9
1044	恒安国际	增持	31.24	2.79	2.27	2.77	11.2	13.8	11.3	1.9
6993	蓝月亮集团	买入	4.11	0.14	0.13	0.17	28.7	31.5	24.1	2.4
3331	维达国际	无评级	17.88	1.12	1.44	1.70	16.0	12.4	10.5	2.0
002511	中顺洁柔	买入	11.92	0.45	0.29	0.41	26.5	41.7	29.0	3.2
605009	豪悦护理	无评级	46.45	2.28	2.43	3.03	20.4	19.1	15.3	2.5
003006	百亚股份	买入	19.37	0.53	0.43	0.51	36.5	44.8	37.8	6.8
301009	可靠股份	无评级	12.58	0.17	0.11	0.40	74.0	115.9	31.5	2.4
001206	依依股份	无评级	25.14	1.35	1.22	1.43	18.6	20.6	17.6	1.4
6601	朝云集团	无评级	1.68	0.07	0.22	0.27	23.1	7.6	6.3	0.8
603195	公牛集团	买入	160.15	4.63	5.15	6.02	34.6	31.1	26.6	9.0
605099	共创草坪	无评级	23.12	0.95	1.18	1.47	24.3	19.5	15.8	4.7
605299	舒华体育	无评级	11.19	0.28	0.24	0.32	40.0	46.8	35.3	3.6
603848	好太太	无评级	16.15	0.75	0.70	0.88	21.5	23.1	18.3	3.4
300729	乐歌股份	无评级	17.28	0.85	0.96	1.29	20.3	18.1	13.4	2.0
300993	玉马遮阳	无评级	13.59	1.19	0.70	0.83	11.4	19.5	16.3	1.6
002831	裕同科技	无评级	29.04	1.09	1.64	1.98	26.7	17.7	14.7	2.9
002191	劲嘉股份	无评级	7.55	0.70	0.48	0.63	10.8	15.9	11.9	1.4
002701	奥瑞金	无评级	5.23	0.37	0.28	0.35	14.1	18.9	15.0	1.7
601968	宝钢包装	无评级	7.63	0.26	0.27	0.32	29.3	27.9	23.8	2.4
0336	华宝国际	无评级	3.43	0.22	0.36	0.45	15.8	9.5	7.6	0.8

数据来源：Wind, Bloomberg, 国信证券经济研究所整理。

注：无评级公司盈利预测来自 Bloomberg, Wind 一致预期

免责声明

分析师声明

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

国信证券投资评级

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

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所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