



# 21 年轻工行业三季报前瞻： 总体业绩或承压 龙头韧性 有望凸显



轻工行业整体业绩承压，龙头韧性凸显，关注软体家具行业龙头，以及造纸和个护优秀企业：家居行业竣工增速放缓，我们认为龙头企业积极拓展渠道，或将表现出较强的韧性，行业竞争格局有望加速优化。造纸行业三季度木浆系纸价随浆价一路下行，景气度有所回落。生活用纸及个护我们判断必需消费品需求相对稳定，但 2020 年细分领域多高基数，短期或将承压。印刷包装板块我们认为三季度纸价下行，盈利水平有望修复。我们判断文具类需求较为坚挺，业绩或将持续增长，出口业务景气度仍处高位，但原材料压力下业绩将受到一定影响。整体来看，我们认为轻工行业总体业绩承压，推荐景气度持续高涨的软体家具行业龙头顾家家居、敏华控股，定制家具龙头欧派家居，建议关注造纸及个护优秀企业太阳纸业、百亚股份。

家居：家具长期消费需求不改，行业竞争格局有望加速优化。竣工增速放缓，我们认为龙头企业拓宽流量入口，整装业务布局加速，或将表现出较强的韧性，我们预测重点公司三季报业绩（归母净利润与同比增速）情况：欧派家居(20.70-21.18 亿元, 43%-46%)，索菲亚(8.18-8.36 亿元, 17%-20%)，志邦家居(3.09 亿元, 56%)，好莱客(2.46 亿元, 37%)；成品家居：我们认为龙头企业有望保持较为稳定的业绩表现，通过渠道扩张及品类拓展加速抢占份额，景气度相对较高，顾家家居(13.15 亿元, 30%)，梦百合(0.39-0.49 亿元)，曲美家居(2.15-2.19 亿元, 591%-602%)，江山欧派(3.90-4.08 亿元, 25%-31%)，家居零售：随着疫情逐步缓解，终端零售回暖，美凯龙(27.38 亿元, 58%)，居然之家(17.76 亿元, 94%)。

造纸及个护：造纸行业景气度有所回落，看好集中度加速提升。三季度木浆系纸价随浆价一路下行，行业景气度有所回落，我们预测重点公司三季报业绩(归母净利润与同比增速)情况：太阳纸业(28.02 亿元, 103%)，山鹰国际(13.03-13.08 亿元，33%)，博汇纸业(19.64-20.14 亿元，272-282%)，五洲特纸(3.51 亿元，44%)，仙鹤股份(9.19 亿元，86%)；生活用纸及个护：我们判断必需消费品需求相对稳定，2020 年细分领域多高基数，短期或将承压，中顺洁柔(5.56 亿元)，依依股份(1.01-1.02 亿元)，可靠股份(1.07-1.09 亿元)。

印刷包装：原材料降价减小利润压制，看好龙头长期成长。三季度纸价下行，我们认为纸包装行业利润空间或将有所释放。我们预测重点公司三季报业绩（归母净利润与同比增速）情况：裕同科技(6.98 亿元，6%)，劲嘉股份(7.90-8.03 亿元, 19%-21%)，奥瑞金(7.44-7.56 亿元, 54%-57%)。

文具类及其他轻工：文具需求较为坚挺，出口企业原材料压力明显。我们判断文具类需求较为坚挺，业绩或将持续增长，出口业务景气度仍处高位，但原材料压力下业绩将受到一定影响。文具办公：疫情后需求逐步恢复，集采业务持续发力，我们预测重点公司三季报业绩（归母净利润与同比增速）情况：晨光文具(11.37-11.60 亿元，25%-27%)，出口制造：海外需求仍较为旺盛，但原料成本上涨对盈利形成压力，永艺股份(1.60-1.61 亿元)，恒林股份(2.76-2.77 亿元)，共创草坪(3.30-3.37 亿元，5%-7%)。



风险提示：行业竞争格局恶化，原材料价格大幅波动风险。

关键词：疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_27749](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27749)

