



轻工行业 2021 年三季报总结：基本面承压 龙头展现强韧性



家居：分化持续，龙头仍展现出较强抗压力

21Q3 家具板块营收/净利润增速分别+16.7%/-16.5%，去年同期高基数叠加地产销售回落影响，三季度家居板块收入增长斜率放缓。利润端受原材料、海运费价格上涨影响，侵蚀利润。

从基数角度看，三、四季度高基数压力得以释放，原材料成本进入下行区间，基本面寻底后有望迎来改善。Q3 龙头家居企业仍展现出超越行业的增速水平：顾家、欧派 Q3 营收/净利润增速分别为（+30%/+15%）、（+41%/+7%）。龙头通过品类延伸和渠道扩张实现市场份额持续提升，虽然短期受行业 β 影响，但龙头强 α 逻辑仍在持续兑现。出口标的在原材料、海运费等压制因素减弱后有望迎来业绩修复行情。推荐欧派家居（603833）、顾家家居（603816）。

造纸：需求偏弱，长期还看竞争格局改善

Q3 造纸板块营收/净利润分别为+17.4%/-12.7%，利润承压主要是Q3 终端需求疲软纸价回落，而同期能耗成本上升。展望四季度，随着电商及双旦等节日旺季到来，预计需求将环比向好，纸厂频发提价函，文化纸价格企稳，包装纸价格稳步上行，基本面有望迎来复苏。长期看，文化纸竞争格局良好，包装纸集中度提升，板块的盈利区间稳步上行。推荐太阳纸业（002078）。

其他：1) 包装印刷：精品包装市场需求广阔，供给端整合空间大，成

本等压制因素缓解后龙头有望迎来份额与业绩双升，关注裕同科技 (002831)。2) 个股：防疫物资高基数影响减弱，国产个护品牌渠道空间仍然广阔，关注稳健医疗 (300888)、百亚股份 (003006)。3) 必选消费：关注受双减影响需求端波动，但供给端份额提升逻辑持续的晨光文具 (603899)。

风险提示：终端需求下滑的风险；原材料成本大幅波动的风险；国内外疫情反复的风险。

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_28670

