



轻工制造行业周报：推荐电子烟产业链相关标的 政策逐步落地龙头格局持续利好



投资要点

上周行情：轻工制造板块上涨。2021/11/22 至 2021/11/28，上证综指上涨 0.10%，深证成指上涨 0.17%，轻工制造指数上涨 0.62%，在 28 个申万行业中排名第 14；轻工制造指数细分行业涨跌幅由高到低分别为：包装印刷（+2.14%）、家用轻工（+0.11%）、造纸（-0.18%）。

电子烟：电子烟正式纳入烟草专卖条例确立合法地位，政策制定加速，关注雾化赛道进入壁垒提升及 HNB 从 0 到 1 机会。2021/11/26，国务院公告同意在《中华人民共和国烟草专卖法实施条例》增加第 65 条：

电子烟等新型烟草参照本条例的有关规定执行，该决定批准时间为 2021/11/10。将电子烟纳入监管范围，意味着我国认可电子烟等新型烟草的合法销售地位，我们认为利好正规经营的电子烟产业链相关企业。

此外，国家烟草专卖局 2021/11/25 披露关于深化“证照分离”改革，进一步激发市场主体发展活力实施方案，其中强调了国家烟草局作为行政主管部门的监管职能，同时强调对新技术、新产业、新业态、新模式等实行包容审慎监管。电子烟行业政策制定不断推进，推荐【思摩尔国际】、【华宝国际】；建议关注尼古丁供应商【润都股份】、【金城医药】；与中烟合作密切的【集友股份】、【劲嘉股份】。

家具：继续推荐原材料及海运费回落下出口产业链弹性。建议关注原材料及海运费占比较高的出口链标的，推荐 2021Q4 外销基本面边际修复、

内销自主品牌建设顺利推进的【梦百合】；关注 PVC 地板渗透率提升空间充足的【海象新材】、海外电商红利持续释放的【乐歌股份】。此外，基于长期投资角度，建议把握低估值龙头的布局机会，推荐【顾家家居】、【敏华控股】。此外，美国计划推出新的电动自行车补贴政策，建议积极关注【久祺股份】。定制家具方面，2021Q2-3 地产风险发酵对定制家具版块大宗业务增速带来一定扰动，并对版块估值形成压制。我们认为当前定制企业估值已充分反映地产的悲观预期。后续来看，随着大宗客户结构优化、原材料成本企稳回落、提价落地，我们预计经营稳健、内功扎实的头部公司将延续稳健增长。推荐基本面稳健的【欧派家居】、应收账款风险逐步化解的【索菲亚】，建议关注【志邦家居】、【金牌厨柜】。

风险提示：限电政策影响产能，原材料价格波动，中美贸易摩擦加剧，下游需求偏弱等。注：全文除特殊标注外，其余货币均为人民币。

关键词: PVC

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_30271

