



轻工制造周观点：家居板块估值修复仍在持续 建议关注顾家家居、喜临门、索菲亚



家居板块：12月24日（周五），中国人民银行货币政策委员会2021年第四季度（总第95次）例会在北京召开，指出维护住房消费者合法权益，更好满足购房者合理住房需求，促进房地产市场健康发展和良性循环。12月27日（周一）家居板块涨幅居前，其中志邦家居、索菲亚、欧派家居、顾家家居当日涨幅分别为10%、5.77%、3.30%、2.42%，地产政策对于家居板块情绪端的提振仍在持续。本轮家居板块的修复行情始于12月6日，与2019年1月-4月的行情较为相似，主要驱动力包括：①地产政策边际改善：12月3日以来，地产端政策改善趋势明显；②流动性宽松：12月6日，央行宣布全面降准0.5pct；③消费提振：12月8日，发改委宣布农村家具消费刺激政策。类比19年，2019年1月4日，央行全面降准1pct；2019年1月29日，发改委等10部门发布《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案》；同时，地产政策边际放松，2018年12月竣工、销售数据转暖，家具零售额增速回升；当时家居板块在地产政策放松+流动性+整体消费刺激等因素影响下，触底回升，于2019.1-2019.3形成一波强势反弹行情（主要标的如欧派、顾家、志邦、索菲亚等反弹幅度超过40%）。我们持续看好软体家居龙头顾家家居、股权激励目标超预期的床垫企业喜临门，建议关注公司治理不断改善的弹性标的索菲亚。

造纸板块：（1）包装纸：本周包装纸价格环比小幅下降。首先，下游节前备货积极性一般，加之商家对价格下滑预期仍存，整体补库进度一般；其次，纸厂库存压力较大，调价主动性有所降低；最后，原料废纸成本疲

弱运行，成本支撑一般。(2) 文化纸：本周文化纸价格环比基本持平。

首先，纸企报盘暂稳，实际成交策略偏灵活；其次，下游经销商成交不多，对涨价函接受度不高，多以回流资金为主，市场存个别低价；最后，下游印厂维持刚需补入，需求未见支撑。

必选消费：晨光文具近期股价有所反弹，12月6日以来反弹幅度接近20%。

本轮反弹的直接催化因素是控股股东一致行动人增持，同时叠加2021年晨光自高点已回落超40%，估值具备一定性价比。展望后市，我们认为需要持续关注22Q1传统核心业务增速情况，若双减及疫情影响下仍能实现稳健增长，市场仍会给予确定性溢价。

风险提示：疫情影响反复；需求大幅下滑；政策风险。

关键词：涨价 疫情 股权激励

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_35515

