



轻工制造行业本周专题：轻工制造行业 2021 年年报业绩前瞻



行业观点:

(1) 造纸与包装印刷: 1) 木浆系纸种: 白卡纸国内需求依然略显疲态, 纸企挺价意愿较强。文化纸龙头企业提价意愿较强, 木浆受消息面因素持续发酵影响价格居高不下。综合从木浆基本面来看, 我们认为短期扰动因素对浆价影响是暂时的, 长期会回归到供需决定的合理价格水平, 对纸企盈利影响有限。推荐木浆系龙头【太阳纸业】【博汇纸业】。2) 废纸系纸种: 近期包装需求略显疲态, 叠加去库压力, 龙头纸企提价计划取消, 箱板/瓦楞纸价环比小幅回落。

长期看大厂持续增强国废渠道建设, 对黄板纸原料掌控力度提升, 原材料成本上涨中有望扩大市占率; 前期在海外布局废纸浆的纸企掌握低成本长纤维来源, 在高端箱板纸领域话语权增强。推荐高端箱板纸厂商【太阳纸业】, 外废浆布局较好的箱板纸龙头【山鹰国际】。3) 特种纸: 受益于下游消费行业的高速发展, 板块业绩弹性较大, 推荐产能稳步释放, 高毛利产品占比提升的【仙鹤股份】。

(2) 家具: 外围环境改善信号明确, 看好龙头企业估值修复。央行等三部委发声明明确短期个别房企风险不改市场正常融资功能+中央政治局会议提出保障性住房建设+央行降准释放约 1.2 万亿元长期资金+家具家装下乡补贴政策等奠定行业外围环境改善。推荐前期受行业不利因素压制而当前估值优势凸显的优质标的, 如具有品牌、产品等较强 α 属性的【欧派家居】【索菲亚】【志邦家居】【金牌厨柜】、多品牌&多品类矩阵的【顾家家居】。

居】【敏华控股】。

(3) 个护：国产替代&渠道裂变&专业化分工，吸收性卫生用品行业迎发展新机遇，推荐产品创新引领行业发展，制造优势突出的【豪悦护理】与自主品牌精耕细作，渠道升级的【百亚股份】。

(4) 文娱珠宝：行业具有较强的消费属性，消费趋势逐渐品牌化，且发展与整体经济水平发展休戚相关，看好传统业务发展稳固，科力普与精品文创逐步发力的文具龙头【晨光文具】和“领先模式+先发渠道+品牌营销”的珠宝首饰龙头【周大生】，建议关注 IP 壁垒深厚，渠道布局不断深化的【泡泡玛特】。

(5) 其他轻工：在后疫情时代，LED 与民用电工行业格局不断演化与渠道持续裂变中，龙头企业竞争实力凸显，推荐拥有强大终端线下网络布局并积极拓展 ToB、电商等新渠道，且持续创新的【公牛集团】与 LED 照明领域深耕的【欧普照明】，行业需求稳步提升，估值高性价比的【荣泰健康】。

(6) 新型烟草：电子烟国标持续孕育中，国标的到来有望推动行业进入有序发展时代，对行业发展起到积极作用。推荐陶瓷芯技术优势且能力不断迭代的全球电子烟代工龙头【思摩尔国际】，为中烟系客户提供研发服务，自有品牌持续投入的【劲嘉股份】。

本周专题聚焦——轻工制造行业 2021 年年报业绩前瞻。预计欧派家

居 2021 全年实现归母净利润 27.2 亿元, 同比+32%, 单 Q4 实现归母净利润 6.0 亿元, 同比-1%; 顾家家居 2021 全年实现归母净利润 16.8 亿元, 同比+99%, 单 Q4 实现归母净利润 4.4 亿元, 同比+369%; 太阳纸业 2021 全年实现归母净利润 29.8 亿元, 同比+52%, 单 Q4 实现归母净利润 2.1 亿元, 同比-64%; 裕同科技 2021 全年实现归母净利润 11.3 亿元, 同比+1%, 单 Q4 实现归母净利润 4.6 亿元, 同比-0.3%。晨光科技 2021 全年实现归母净利润 15.0 亿元, 同比+19%, 单 Q4 实现归母净利润 3.8 亿元, 同比+12%。

限售股解禁提醒: 海顺新材 (2022.2.7 解禁 103.95 万股) 建霖家居 (2022.2.7 解禁 1685.65 万股) 王力安防 (2022.2.24 解禁 738.00 万股) 宝钢包装 (2022.3.2 解禁 10884.04 万股) 张小泉 (2022.3.7 解禁 181.88 万股) 上海艾录 (2022.3.14 解禁 267.27 万股) 金时科技 (2022.3.15 解禁 33333.33 万股)。

风险提示: 中国房地产市场销售不及预期, 全球疫情持续蔓延, 产能投放不及预期。

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_37022

