



# 轻工造纸行业周报：薇美姿提交招股书：国产口护品牌舒客何以突围？



## 行业观点更新：

家居：本周据财联社报道全国性商品房预售资金监管办法出台，预计此调整是短期缓解众多房企现金流压力的有效方法，地产端有望逐渐迎来实质性改善政策落地，此后地产销售以及家居需求压力也有望边际缓解，家居板块估值底部基本夯实。在这一背景下，我们认为 2022 年更需关注行业供给侧变化，在定制与软体融合销售的趋势下，对企业的综合能力要求更高，竞争门槛将明显提升，行业格局有望迎来边际优化，整体依然看好综合能力显著领先的欧派家居、顾家家居以及深度变革成果将逐步显现的索菲亚。此外，虽然近期，原材料价格有所反弹，但整体来看，原材料价格已较去年高点有所下降，依然建议积极关注出口占比较高的家居代工企业的利润修复。

新型烟草：雾化板块方面，根据本周英美烟草最新公告，其 21 年 VUSE 产品全球收入同比+59%，尤其是在美国的市占率 2021 年以来持续提升，21 年底已达 35.9%，较 JUUL 仅差 0.1%，已在美国众多州市占率处于首位，22 年预计市占率将正式超过 JUUL，并且 21 年思摩尔代工的 Alto 系列占比提升 7pct 至 90%，由此可见，思摩尔 22 年在海外市场将依然有强劲增长保证。国内来看，根据我们近期草根调研，一二线城市主流品牌烟弹的货龄在 2-3 个月左右，渠道库存较此前下降明显，整体电子烟渠道库存已逐渐处于低位，思摩尔国内业务有望逐步重拾理想增长。

造纸：纸企温和涨价函顺利落地，看好吨盈利逐季修复。1) 开工角度：

本周铜版纸、双胶纸开工率环比-0.22%、-5.54%，白卡纸开工负荷率较上周+0.41%，箱板瓦楞纸开工率分别环比+2.84%、+4.84%。2) 库存角度：铜版纸、双胶纸本周库存天数分别+0.72%、+0.12%，白卡纸库存-0.09%，箱板瓦楞纸库存分别-2.56%、-2.47%；3) 成本端：检修&海运加剧供给端压力，成本面支撑较强，3月下游需求逐季修复，纸企吨盈利逐季向好。

个护：舒客母公司薇美姿提交招股书，中高端全品类口腔护理布局多点开花。公司作为儿童、电动口腔、专业口腔赛道国产品牌的领导者，凭借精准的品牌定位、产品创新力、灵活的渠道策略，在中国口腔护理/电动口腔护理/儿童口腔护理市场分别位居第4/4/1名。2019/2020/1-9M2021 公司营收分别为 16.6/16.2/12.3 亿元,2020/1-9M2021 同比增速 -2.8%/+14.8%。在消费者对口腔护理重视程度提升、细分专业化需求带动产品创新驱动下，看好以薇美姿为代表的国产企业凭借基础产品创新升级&口腔护理细分产品延展带来的成长机遇。

## 投资建议

家居：推荐欧派家居（整装业务&平台化）、顾家家居（内销份额集中&外销利润弹性）、索菲亚（自身多方面正改善，估值修复空间较大）。

造纸：建议关注太阳纸业，1Q起基本面逐季修复，2月下旬起文化纸步入旺季需求回暖，补库&低盈利背景下看好纸厂提价落地，成本端广西80万吨化学浆投产，外盘浆价反弹对成本影响有限；能源成本压力边际走弱；产能爬坡&三期项目推进释放业绩弹性，PB估值1.6X，具备估值性价

比。

宠物：建议关注佩蒂股份（外销业务不利因素逐步消散，22 年产能爬坡重整待发，预计 1Q-2Q22 迎来业绩拐点，国内品牌战略梳理完毕，聚焦自主品牌，加大新渠道投放，加速成长）。

### 风险因素

国内消费增长放缓的幅度和时间超预期；地产销售进入较长时间大幅萎缩的状态；化工原料价格上涨幅度和时间超预期；汇率大幅波动。

关键词：涨价

**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\\_37591](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37591)

