



轻工行业周报：Q2 以来行业整体经营承压 具有较强消费属性标的值得关注



家居：基本面改善预期，叠加低位估值，头部企业全方位布局有望实现亮眼成长。地产政策持续发力，中央下调首套房贷款利率下限，打破了 LPR 利率下限限制，地产市场确定性持续增强。疫情方面，疫情仅扰动家居短期经营，我们认为家居需求具备刚需属性，预计未来伴随疫情好转，将集中释放。今年以来，家装公司订单爆满，预计家居全年订单有所保障，整装渠道有望延续亮眼成长。大家居战略引领下，头部家居企业持续推进品类融合，强化流量竞争力，成长性显著。叠加疫情、原材料涨价等因素，中小企业持续退出，行业集中度将加速提升。同时，家居板块估值处于历史低位，5月20日，家居用品板块 PETTM 达到 29.86，分位点为 27.73%，估值逐渐修复。建议关注：家居行业头部企业【索菲亚】、【欧派家居】、【顾家家居】和【志邦家居】。

包装：市场向好把握盈利修复，业务纵向扩张一体化。纸包装：受益于环保趋势，纸包装行业有望实现扩张，但市场集中度较低，有待提升；龙头企业开始从生产商向包装解决方案提供商转变，业务实现纵向发展。塑料包装：市场规模稳定增长，市场集中度低；普通塑料包装下游应用广泛，需求波动，竞争激烈；特殊材料技术壁垒高，头部企业构建较强护城河。金属包装：原材料价格上涨，叠加供需格局改善，行业提价将改善企业盈利能力；饮料酒水为金属包装主要下游应用，对标海外，我国啤酒罐化率提升空间广阔。建议关注：包装行业龙头【上海艾录】、【奥瑞金】及【裕同科技】。

轻工消费：电子烟行业成长性显著，文具行业市场持续扩容。电子烟：国标正式落地，行业门槛将提高，利好龙头市占率提升。同时，国际市场稳步扩张，需求广阔；国内拥有全球最大的烟民群体，电子烟渗透率较低，伴随行业规范发展，国内市场有望稳步成长。文具：消费升级将持续利好C端业务成长，同时，采购政策驱动下，B端办公直销业务市场前景广阔；晨光股份持续优化传统核心业务布局，调整产品结构，线上线下协同发展，零售大店业务持续向好，办公直销业务快速成长。建议关注：电子烟行业龙头【思摩尔国际】，文具行业引领者【晨光股份】，露营经济受益者【浙江自然】。

造纸：行业承压加速集中度提升，纸浆价格上涨下游企业业绩弹性可期。废纸系：截至5月20日，废黄纸板价格为2,357元/吨，较上周保持不变；瓦楞纸箱板价格分别为3,741、4,852元/吨，较上周价格分别下降1.16%和0.41%。浆纸系：截至5月20日，阔叶浆、针叶浆、化机浆价格分别为6,584、7,404、5,496元/吨，分别较上周增加103、13、13元/吨；双胶纸、双铜纸及白卡纸价格分别为6,138、5,590、6,440元/吨，较上周分别变动-0.2%、0、0。特种纸：短期来看，特种纸原材料主要为

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_42212

