



轻工制造&纺织服装行业月报： 重视浆纸系盈利拐点 户外产 业将持续高景气



投资要点:

10月家具社零额为144亿元，同比下滑6.60%，下滑幅度较9月收窄0.7pct.。

地产数据方面，1-10月商品房销售面积9.4亿平米，同比下滑25.50%，下滑幅度较1-9月收窄0.2pct.。1-10月，商品房竣工面积3.38亿平米，同比下滑18.50%，较1-9月下滑幅度收窄1.1pct.。政策端，11月13日，央行和银保监会联合发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，从保持房地产融资平稳有序、积极做好“保交楼”金融服务、积极配合做好受困房地产企业风险处置三个方面，明确了16项举措支持促进房地产市场平稳健康发展，涵盖开发贷、信托贷款、并购贷款、贷款展期、保交楼、个人房贷、个人征信、租赁市场等。我们认为，此前国家出台的托底地产的相关政策效果正在显现，地产数据正处于触底后逐步向好的阶段，家具社零也已实现连续2个月的降幅收窄。进入11月，国家进一步加码地产支持政策，在推进保交楼的同时也逐步缓和房企融资压力。政策边际持续宽松之下，将有助于提升地产相关产业链风险偏好。魔镜市场情报数据显示，今年双十一天猫平台住宅家具销售额同比+8.7%，家装主材销售额同比+15.8%。

家居消费需求偏刚性，在疫情控制持续向好，以及地产政策加码，家居企业订单有望迎来逐步改善，进而推动整体板块估值提升。

截至11月18日，纸浆价格为7,344元/吨，较10月下跌3.11%，

较 10 月以来高点 7,600 元/吨下跌 3.37%。根据相关报道, Arauco156 万吨浆于 22 年 11 月试运行, 预计明年一季度产能完全释放, 到港时间预计在明年二季度; UPM210 万吨纸浆产能也将于明年 Q1 开始试产, 预计明年内实现产能全部释放。因此, 从中期维度上看, 纸浆价格或有继续下行动力。与此同时, 国内浆纸系纸品价格较 Q3 期末小幅上行, 其中胶版纸上涨 250 元/吨、白卡纸上涨 66.66 元/吨。我们认为, Q4 期内浆纸系纸品正式开启盈利修复进程, 而伴随国际纸浆产能在明年的投放, 预计盈利修复仍将持续, 板块或已进入拐点向上阶段, 配置机会值得重视。

10 月, 国内服装针织品社零额 1,154.80 亿元, 同环比分别变动-7.50% 和 7.75%。服装类社零额为 838.60 亿元, 同比下滑 9.20%, 环比增长 11.09%。

中央政治局会议、国务院发布优化疫情防控二十条, 要求“既要反对不负责任的态度, 又要反对和克服形式主义、官僚主义, 纠正‘层层加码’、‘一刀切’等做法”。我们认为, 防疫政策优化, 品牌服饰、出行产业链等今年内受疫情影响较大的领域或将迎来估值修复。11 月 7 日, 体育总局、

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_49148

