



轻工制造行业跟踪周报：成本下行&需求修复推荐中顺洁柔 地产政策托底看好家居需求反转



投资要点

上周行情：轻工制造板块指数上涨。2022/12/05 至 2022/12/11，上证综指上涨 1.61%，深证成指上涨 2.51%，轻工制造指数上涨 1.92%，在 28 个申万行业中排名第 12；轻工制造指数细分行业涨跌幅由高到低分别为：家用轻工（+6.12%）、造纸（-0.64%）、包装印刷（-0.83%）。

造纸：看好浆价回落利润弹性释放，首推需求有望修复的生活用纸龙头【中顺洁柔】。截至 12 月 11 日，本周成品纸价均周环比小幅度下降；外销方面，中国出口集装箱运价指数 1410.11 点，周环比-3.7%。智利 Arauco 预计 12 月中旬投产 156 万吨、UPM 纸浆厂预计 2023 一季度投产 210 万吨阔叶浆，若两个项目如期逐步落地投产，将有效缓解供应压力，继续看好盈利弹性；国内方面，预计 2022Q4 玖龙纸业投产 90 万吨阔叶浆及 2023Q4 仙鹤股份投产 100 万吨阔叶浆，新增自给浆产能较多，浆价趋势边际走弱，23Q1 下跌确定性较高。成本下行生活用纸及特种纸 23 年有望充分释放利润弹性，首推居民卫生意识增强下使用场景不断丰富的生活用纸赛道，推荐管理层磨合进入正轨，份额扩张关注后续弹性的【中顺洁柔】（23EPE24x）、同时推荐【维达国际】（23EPE14x）；特种纸推荐有望受益于家居需求反转的装饰原纸龙头【华旺科技】（23EPE14x）；建议关注【仙鹤股份*】（23EPE18x）、【五洲特纸*】（23EPE11x）；长线推荐林浆纸一体化优势凸显的【太阳纸业】（23EPE9x）。

家具：房企股权融资逐步落地，需求侧放松政策陆续出台，地产&疫

情双重修复下家具需求有望反转。本周家居板块上涨 7.62%，顾家家居/江山欧派/敏华控股/索菲亚周涨幅分别

+21.87%/+14.28%/12.55%/12.01%。1) “第三支箭”逐步落地，金科、绿地等多家房企公告非公开发行股票进行融资，民营房企风险逐步缓解；2) 需求侧放松政策陆续出台，12月8日央行上海总部、上海银保监局召开房地产座谈会，部署落实落细落地金融支持房地产市场平稳健康发展16条措施、调整优化房企股权融资5条措施等；佛山、厦门也陆续推出需求侧放松政策。前期对于地产销售的悲观预期有望逐步缓解，同时疫情管控放松，前期滞后需求有望逐步释放，家居需求有望迎来拐点。主线一：估值处于低位，前期受疫情影响较大修复弹性可期的家居龙头。推荐【敏华控股】：内销逐步企稳修复，一二线城市收入占比较高疫后修复弹性较大，FY23PE仅11x；【索菲亚】：业绩增长稳健，利润端逐步改善（23EPE仅12x）；【顾家家居】：前期受疫情影响较大，后续随着消费信心恢复业绩有望逐步修复（23EPE18x）；【欧派家居】：整家战略领先同业，份额提升速度较快，龙头地位不断稳固（23EPE仅22x）；同时建议关注【志邦家居*】（23EPE14x） 持续推荐【壹临门】（23EPE15x） 主线一· 工程业务占

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_50148

