



轻工制造行业周报：纸企停机 检修供应端收紧 能耗双控利 好行业出清



本周专题：造纸周度数据及热点跟踪。

纸企停机检修供应端收紧，需求端仍偏弱整理。浆价方面，截至 9 月 23 日，针叶浆进口均价为 834.17 美元/吨，环比上周下滑 11 美元/吨；进口阔叶浆进口均价为 641 美元/吨，环比上周下滑 6 美元/吨。

本周进口木浆现货市场持续弱势整理，调整空间在 50-350 元/吨。国废方面，本周国废价格下跌，截至 9 月 24 日，A 级国废黄纸板价格达到 2363.61 元/吨，环比上周下降 37 元/吨。木浆系方面，本周双胶纸、铜版纸价格持续偏弱。截至 9 月 24 日。双胶纸日度均价为 5312.5 元/吨，较上周持平；铜版纸日度均价为 5260 元/吨，较上周下滑 20 元/吨。废纸系方面，截至 9 月 24 日，箱板纸日度均价为 4845 元/吨，环比上涨 42 元/吨；瓦楞纸日度均价为 3919 元/吨，环比上涨 47 元/吨。本周箱板纸市场以纸厂限期让利为主，在龙头纸企带动下，市场成交重心顺利下移，纸厂以去库存为主。

能耗双控压力下多家纸企发布停机及调价通知，当前市场供给存偏紧预期，或在一定程度上对冲需求疲弱影响。部分箱瓦龙头适时发布提涨通知后续或能使得箱瓦纸价格止跌企稳，建议关注节后规模纸企下一步价格政策及库存变动水平。能耗“双控”针对局部区域中小纸企存在阶段性压力，在一定程度上加速行业内中小产能出清。目前，传统造纸大省中仅江苏地区能耗双控执行较为严格，广东、山东、浙江等地暂未收到具体的管控通知。中小纸企受市场需求低迷，停工限产等影响存在阶段性压力，行

业出清速度有望加快。

本周观点。

家居板块：8 月家居上游地产单月竣工延续较高景气度，销售数据单月负增长。我们认为竣工高景气有望支撑未来一段时间的新房装修需求，但地产投资收紧与地产销售下滑对家居板块估值形成压力。与此同时，家居企业今年面临原材料成本上升、工程渠道毛利率下行以及收款风险突出等压力，盈利能力承压。全渠道获客能力突出以及零售渠道综合实力突出的企业有望逆势突围，加速提升市场份额。商务部上周发布的《关于进一步做好当前商务领域促销费重点工作的通知》

有望在中长期对二手房翻新、旧房改造等装修需求产生促进作用。看好在旧房改造领域前期有布局且比较重视的家居企业。

必选轻工板块：文化办公用品板块受开学季影响景气度出现回暖。8 月文化办公用品零售额为 347 亿元，同比增长 20.4%；1-8 月累计零售额为 2479 亿元，累计同比增长 21.5%。与 2019 年同期相比，2021 年 8 月文化办公用品零售额同比增长 20.4%，累计同比增长 22.4%。

展望下半年，中小学开学带动学生文具需求向好，但“双减”政策的出台对中小学校外辅导对应的文具需求以及行业信心短期或有一定影响。办公文具受益阳光采购政策催化，国内办公集采渗透率逐步提升，看好办公集采延续高增。持续推荐具备完善产品供应和一体化服务能力的文具领

域龙头晨光文具。

投资建议

建议关注欧派家居，今年推出“48 小时旧厨焕新”和“10 天全厨空间改造”服务。软体家居持续推荐顾家家居，建议关注敏华控股。软体家居的销售以零售市场为主，且更换频率高于偏硬装的家装品类，消费链条相对硬装消费更短，目前顾家与敏华已成为沙发市场的一线龙头，未来 3-5 年行业集中度有加速提升的趋势。

持续推荐木浆系造纸龙头太阳纸业，公司多元化经营、成本管控领先行业；建议关注拥有海外产线布局和国废渠道建设的箱板纸龙头山鹰国际。生活用纸建议关注中顺洁柔。

持续推荐具备完善产品供应和一体化服务能力的文具领域龙头晨光文具。

重点推荐万顺新材，锂电铝箔投产先锋，迈入高质量增长新纪元。当前市场存在预期差，最底部坚定推荐。

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_26929

