



轻工制造：包装纸限电涨价 本周专题：恒大信用风险或对家居企业影响几何？



内销家居板块：

8 月全国住宅竣工面积同比+29.6%，家具龙头领先优势凸显，集中度提升趋势不改。21 年 1-8 月全国住宅销售 10.16 亿方，同比+16.5%，相较 19 年同期+13.6%；1-8 月住宅竣工 3.38 亿方，同比+27.5%，较 19 年同期+15.1%，其中单 8 月竣工面积同比+29.6%，较 19 年 8 月+23.07%。2020 年疫情影响下，龙头渠道优势显现。21 年我们维持竣工回暖的判断，依旧看好线下零售渠道价值，长期看集中度仍有提升空间，龙头企业持续受益：

定制板块：1) 产品端：发挥橱衣木等多品类间的协同作用，共同打开发展空间，例如：欧派家居 21H1 衣柜/橱柜分别实现收入 31.06/32.05 亿元，同比+66.21%/+46.54%，衣柜增速高于橱柜；志邦家居 21H1 衣柜收入为 6.81 亿元，同比+98%，增长显著。2) 渠道端：头部企业线下零售门店持续加密，大宗业务在回款良好的情况下稳步推进，同时积极探索整装大家居模式，拓展多元渠道。建议关注【欧派家居】【志邦家居】【索菲亚】等。

软体板块：1) 依托丰富的产品线和强大的研发能力，头部企业在线下渠道加快系列化门店布局，抢占 KA 卖场的核心位置，把握线下流量入口，发挥并不断增强不同系列门店间的互相导流能力，有效提升客单价。2) 聚焦家居主业，引入职业经理人提升运营效率，精细化管理奠定长期稳健发展的基础。建议关注【喜临门】【顾家家居】【敏华控股】等。

出口板块：8月家具出口实现62.36亿美元，同比+16.5%，涨幅较7月提升6.7pct，环比改善。根据海关总署数据，21年1-8月出口额20951.4亿美元，同比+33.7%，其中单8月出口额2943.2亿美元，同比+25.6%，较21年7月的2826.62亿美元环比+4.1%。2021年1-8月家具及零件累计出口471.58亿美元，同比+42.3%，其中单8月出口62.36亿美元，同比+16.5%，涨幅较7月提升6.7pct，环比较7月60.43亿美元提升3.2%。

造纸板块：

多家龙头纸企计划停机检修，纸企库存将有所消化。本周，为响应国家节能减排政策号召、优化市场供需结构，同时也受原料及煤炭等原辅材料价格上涨等因素影响，博汇纸业、晨鸣集团、万国纸业、APP（中国）、山鹰纸业等多家规模纸企发布停机通知函，分别计划在9、10月份停机检修7-20天不等，预计白卡纸、铜版纸等多种纸品供应量都将减少，玖龙、山鹰等纸厂宣布涨价50-200元/吨。

包装板块：

关注包装企业，主业稳健增长，看好铝塑膜新业务的国产替代机会。铝塑膜软包电池性能优势明显，2012-2020年，软包电池在全球消费锂电池出货量占比从23.93%逐渐上升至55.83%，规模超过圆柱与方形铝壳电池的总出货量。软包电池出货量带动铝塑膜增长，2020年全球铝塑膜出货量达到2.4亿平米，整体市场规模达到52.8亿元。国产铝塑膜行业处于国产替代起步阶段，其中紫江企业布局多年，其控股子公司紫江新材料是国

内最早具备量产铝塑膜能力的企业，21H1 公司铝塑膜销量增长 88%，其中动力铝塑膜销量同比+310%，动力类产品占比上升至 48%，收入利润皆创新高。建议关注主业利润稳定、布局铝塑膜多年的【紫江企业】；药包材和化妆品龙头企业，尝试业务延伸锂电铝塑膜的【海顺新材】。

林业碳汇：

中国有望成为全球最大的碳交易市场，林业碳汇为 CCER 项目中的“黄金”。

全球碳市场覆盖全球 16%温室气体排放、全球 54%GDP 值、近三分之一人口，预计 2021 年全球碳市场配额总量超过 75 亿吨；2019 年中国二氧化碳排放量全球占比 28.8%，有望成为全球最大的碳交易市场！林业碳汇作为“碳中和”进程中的“负碳”途径，具备碳汇量大、成本低、生态附加值高等特点，是 CCER 项目中的“黄金”。建议关注【岳阳林纸】。

新型烟草板块：

2019 年全球烟草零售市场中减害替代品为 631 亿美元，2019 年雾化

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_26958

