



轻工制造行业投资周报：中 报行情下 重点布局业绩超 预期主线



周观点：中报行情下，重点布局业绩超预期主旋律造纸：景气度低点，重点关注 Q3 需求回暖，废纸系迎来拐点。进口木浆延续盘整下行，个别外盘报价进行第二轮下调，下游木浆系纸品以去库为主，短期价格上涨动力不强。21 年一季度，造纸产业链整体价格涨幅明显，木浆系纸种凭借旺季备货、建党 100 周年等多重因素提价落实较快，二季度受淡季影响需求转弱带动价格回调。从成品纸库存来看，纸厂企业库存天数环比回落，社会订单略有好转，预计三季度随着市场需求逐步企稳，价格与盈利水平将触底回升。此外，受外废禁止带动国废中枢上行、进口箱板瓦楞纸减少、供需紧平衡等因素推动废纸系行业基本面迎来拐点，集中度快速提升。箱板纸 CR4 达到 52%，高于瓦楞纸的 23%，且高端箱板纸原料纤维要求更高、稀缺性较强，行业集中度相对更优。

家居：全年需求旺盛，渠道变革与数字化转型为企业发展重点方向。2020Q3 以来，家居与家装需求伴随中国疫情较好的控制呈逐步恢复态势。今年上半年以来，国内住宅销售面积保持较好的增长趋势，5 月竣工面积出现明显反弹，新开工保持平稳增长，地产商在三条红线的政策监督下竣工交付回收现金流的意愿强烈，预计今年下半年地产销售与竣工趋势延续景气向上，全年竣工周期的判断下对家具零售消费有较强支撑。同时，美国地产保持强劲的增长，5 月成屋销售中位价同比上涨 23.56%，环比上涨 2.85%；新屋销售中位价格同比上涨 18.07%，环比上涨 2.49%。依然呈现出较快的上行态势。今年 3 月以来，美国二手房出现补库情况，供给加速带动销量提升。整体来看，家具行业内外销景气延续，零售市场全年需求

预计旺盛，企业开启全国布局与新渠道探索，多元化建设数字化信息系统，提升综合效率与完善家具产业链前中后端运营体系，积极布局线上与新零售消费渠道，未来家居企业的角逐将重点聚焦在渠道变革与供应链运营效率提升两大方面，重点关注具有先发优势、积极谋求一体化的龙头企业。

股票组合建议

造纸：重点建议关注受益标的山鹰国际（6 月经营延续量价齐升、箱板瓦楞纸景气拐点向上&格局优化，公司基本面持续向好、海外废纸布局领先&成本红利优势显著）；碳中和政策、林业碳汇交易持续推进，建议关注受益标的岳阳林纸（林地资源丰富&央企背景助力“大生态”新动能、“浆纸”+“园林生态”双主业、造纸产能加速扩张、与包钢股份拟建立框架协议提前布局“碳中和”）。

家具：重点推荐①定制家具：欧派家居（多品类持续发力，木门和卫浴放量、信息化提升经营效率、大家居布局领先）；②成品家具：顾家家居（龙头份额持续提升、内外销增长强劲、区域零售改革初见成效）。受益标的志邦家居（二线隐形龙头业绩弹性较高、渠道&开店加速扩张、大宗&衣柜高增长）。

消费轻工：重点推荐①中顺洁柔（Q2 预计延续高增、低价浆储备释放利润弹性、高管增持&员工持股计划彰显长期发展决心和信心）；②晨光文具（传统渠道超预期恢复、科力普与九木杂物社持续放量、供应链与数字化建设完善加速经营效率释放）；③稳健医疗（受益于三孩政策放开、医

用敷料与全棉时代双轮驱动、渠道扩张&店面坪效改善); 建议关注受益标的周大生 (黄金珠宝消费需求释放、品牌优势突出、业绩环比加速改善)。

公司重要公告: 1) 晨鸣纸业: 中报业绩预告; 2) 景兴纸业: 中报业绩预告; 3) 好太太: 中报业绩预告。

风险提示: 原材料价格风险; 政策不确定性风险; 宏观经济下行风险

关键词: 新零售 疫情 黄金

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_33291

