



轻工制造行业半年报总结：家居板块集中度提升验证 建议关注包装企业新业务延伸



21H1 轻工板块总收入较 19H1+50.6%，归母净利较 19H1+86.8%，其中造纸、家居子版块利润涨幅领先。21H1 轻工板块共计实现营收 2419.55 亿元，同比+49.9%，较 19H1+50.6%，其中 Q1/Q2 分别实现营收 1145.45/1272.27 亿元，同比分别+66.9%/37.1%，较 19 同期分别+49.8%/+51.4%；21H1 实现归母净利润 224.46 亿元，同比+99.7%，较 19H1+86.8%，其中 Q1/Q2 分别实现归母净利润 104.68/119.35 亿元，同比分别+178.1%/+59.7%，较 19 同期分别+110.5%/+69.9%，其中造纸、家居用品子版块利润涨幅较高。

家居：板块收入、利润均实现双位数高增，龙头企业表现更优。21H1 申万家居用品板块共计实现营业收入 829.76 亿元，同比+61.7%，较 19H1+64.8%，其中成品家居/定制家居板块分别实现营业收入 314.85/258.25 亿元，同比分别+46.9%/+65.7%，较 19H1 分别+40.4%/+46.5%。21H1 家居板块共计实现归母净利润 74.28 亿元，同比+98.1%，较 19H1+64.6%，其中成品家居/定制家居板块分别实现归母净利润 21.57/23.58 亿元，同比+82.4%/+106.6%，较 19H1 分别+9.4%/+31.8%。成品板块龙头企业产品矩阵完善，线下渠道系列化门店加速布局，并通过引入职业经理人提升运营效率，随着精细化管理能力的提升，龙头优势将更加凸显。定制板块企业多品类、多渠道策略卓有成效，龙头企业橱衣木收入均显著增长，传统经销、大宗渠道稳步扩张，整装渠道逐步放量，有望成为下一增长点。出口板块受原材料涨价、海运运力紧张影响，盈利能力短期承压。重点推荐【喜临门】、【顾家家居】、【敏华控

股】、【志邦家居】、【欧派家居】；建议关注【索菲亚】、【金牌厨柜】、【江山欧派】等。

造纸：21Q2 纸价调整业绩放缓，旺季即将到来叠加新产能释放，看好纸企参与碳中和。21H1 造纸板块营收 879.67 亿元，同增 46.58%，归母净利润 98.72 亿元，同增 195.93%。21H1 各纸种均价同比涨幅较大，其中双胶纸、双铜纸、白卡纸 6 月出现较大幅度回调；文化纸 21H1 整体供应充足，主要由于各大纸厂均满负荷生产、部分小型纸厂陆续开机、进口纸增加。【岳阳林纸】造纸主业量价齐升，森海碳汇计划 21 年底开发林业碳汇 1500 万亩，22 年累计开发 3000 万亩，2025 年累计开发 5000 万亩，建议关注。

包装印刷：包装企业产品应用领域延伸，关注铝塑膜国产替代机会，金属包装子板块表现亮眼。21H1 包装印刷板块营收 531.52 亿元，同增 38.55%，归母净利润 38.21 亿元，同增 44.23%，金属包装子板块表现亮眼，受益供需改善，竞争格局向好，行业集中度提升，需求端啤酒罐化率驱动增长。【紫江企业】包装业务稳定增长，铝塑膜受益国产替代，持股 63%的紫江新材料是第二批“专精特新”公司，21H1 铝塑膜收入 1.67 亿元，销量 1045 万平米(+88%)，其中动力铝塑膜销量 509 万平米(+310%)，占比上升至 48%。

20 年及 21H1 净利率分别为 18.82%和 17.25%，铝塑膜收入体量和净利率领先国内其他企业，建议关注；建议关注药包龙头，拓展新消费、

新能源的【海顺新材】；建议关注烟标业务稳定增长，布局医药包装及新型烟草的【东风股份】；建议关注金属包装龙头【奥瑞金】。

个护&生活纸：二季度消费疲软业绩承压，依旧看好品牌优势和集中度提升。

21H1 大众消费品受制于需求端疲软，叠加原材料价格处于较高位，盈利能力承压。卫生巾领域，安心裤、液体卫生巾等创新产品或引领行业发展，【百亚股份】川渝市场验证品牌建设潜力，线上渠道建设全国性品牌力，建议关注；成人失禁领域，人口老龄化加剧&渗透率提升驱动成人失禁行业快速增长，消费升级促进价格导向的消费者观念转向品牌化阶段，建议关注【可靠股份】；生活纸领域，产品属性契合电商模式，线上渠道重要性凸显，2021Q2 竞争加剧，行业内公司促销力度较大，龙头企业业绩承压。龙头企业具备渠道、品牌、产能等优势，建议关注【维达国际】、【中顺洁柔】。

风险提示：

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_35004

