



轻工制造行业周报：减值 风险释放 关注家居估值 修复机会



主要观点

造纸：

本周造纸板块呈现上涨态势。文化纸方面，随着开学季的来临，市场需求有上涨的可能，年后纸浆价格成走高趋势，多家巨头纸企接连涨价。废纸系方面，近日国废价格普遍下调，箱板及瓦楞纸价格平稳。

生活用纸方面，木浆、竹浆价格稳定，无波动迹象。推荐：太阳纸业、晨鸣纸业、华旺科技。

家居：

本周家具板块上涨后下跌。近日，地方两会相继召开，强调坚持“房住不炒”，大力发展保障性住房等等，促进房地产业良性循环和健康发展。政策对房地产的“态度”有所缓和，家具板块有望迎来需求边际好转。索菲亚计提减值后风险得以释放，米兰纳品牌推出后稳健扩张，目前业绩虽短期承压，但从中长期看好公司利润修复。金牌厨柜 2021 年业绩超预期，且大宗业务风险得以控制。推荐：索菲亚、欧派家居、金牌厨柜。

其他轻工：

本周电子烟概念指数上涨后回调。在国内电子烟国标即将落地、FDA 对于电子烟 PMTA 一如既往的高标准审核下，电子烟品牌及供应商需要充分向监管机构及消费者证明产品的减害性及安全性。2 月 7 日悦刻 RELX 成功申报国内首个电子烟安全性临床研究。早前，思摩尔与同济大学围绕

电子烟减害性、安全性研究成功申报了国家自然科学基金项目，作为悦刻的代工厂，思摩尔也成为国内首家获得国家级研究项目的电子雾化科技企业。推荐：思摩尔国际。

本周市场表现：

本周中信轻工制造行业指数较上周上涨 1.33%，沪深 300 上涨 0.82%，轻工制造板块整体跑赢沪深 300 指数 0.51 个百分点。本周中信轻工制造各二级行业中，造纸上涨 2.12%，包装印刷上涨 1.46%，家居上涨 0.85%，文娱轻工上涨 1.52%，其他轻工下跌 1.38%。

投资建议

造纸板块建议关注太阳纸业、晨鸣纸业、华旺科技，家居板块建议关注索菲亚、欧派家居、金牌厨柜，其他板块建议关注思摩尔国际。

风险提示

政策风险、原材料价格波动风险、下游需求不振风险

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_37538

