



轻工制造行业研究周报：成本 端驱动叠加节后补库存 纸企 3 月温和涨价



内销家居板块：

家居行业积极备战 315 大促，头部企业运用直播、短视频等手段提前蓄积流量。索菲亚在官方视频号上发布了 315 促销活动短视频，邀请武汉、南京、成都等地经销商一同出境，为 315 活动宣传造势，同时在 2 月 11 日至 2 月 25 日发行 99 元传奇卡，消费者购买后即可锁定 315 期间 5 重福利优惠价，2 月 25 日索菲亚将在视频号安排直播，通过多种方式提前锁定流量，积极备战 315 大促。

龙头企业推出高性价比整家套餐，从单品竞争走向多品类、全屋空间的竞争。欧派推出 19800/29800/39800/49800/43600 不同等级的套餐，除 19800 套餐仅包含衣柜外，其余套餐均包含定制衣柜、家具、背景墙，其中 29800 套餐加价 2999 即赠送慕思苏斯床垫及软床，39800 套餐可免费升级为芝华仕沙发，49800 套餐可免费升级 M&D 沙发，再赠送美的空调一台。顾家家居推出了 49800 全屋套餐，包含 22 平方米定制柜+10 件软体家具+配件，不仅满足了消费者的一站式购物需求，同时充分发挥软体、柜类均为自制的协同优势，通过建立“一体化研发、设计、生产、搭配、体验、交付、售后”标准体系，从环保、颜值、收纳、品质、体验、服务六大维度提升客户体验。

持续看好“内需+2C”为主的软体龙头【喜临门】、【顾家家居】、【敏华控股】；定制板块优选业务结构良好且管理能力强的【欧派家居】、【志邦家居】。

铝塑膜板块：

铝塑膜行业整体来看，目前处于供不应求状态，铝塑膜需求目前核心驱动力是软包电池出货量快速增长，未来增量或源于两轮电动车、储能电池、固态电池等领域。据 EVTank 及利元亨招股说明书数据，全球软包电池出货量占比由 2012 年的 23.93% 提升至 2020 年的 55.83%，2020 年出货量 107.7GWh，YOY+28.1%；竞争格局来看，全球铝塑膜主要被日本企业垄断，其中大日本印刷（DNP）占据全球 50% 市场份额，昭和电工占据 20% 市场份额。目前国内铝塑膜技术取得进展，产品性能和可靠性提升，供应体系逐步完善，形成上下游良性循环反馈，处于国产替代化的前夜。推荐【紫江企业】，核心逻辑是国产替代，本质原因是技术进步及上下游供应体系逐步完善，21Q3 公司铝塑膜单价 16.8 元/平米，21H1 均价 16.0 元/平米，20 年均价 15.5 元/平米，单价持续环比提升，行业竞争格局良好。

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”。

《造纸行业“十四五”及中长期高质量发展纲要》发布，提出积累碳汇和生物质资源。2021 年 12 月 10 日，中央经济工作会议通稿中强调“要科学考核，新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制，创造条件尽早实现能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变，加快形成减污降碳的激励约束机制，防止简单层层分解”；2021 年 12 月 17 日，北京绿色交易所恢复收取 CCER 交易相关所有费用；2021 年 12 月 24 日，《造纸行业“十四五”及中长期高质量发展纲要》提出五大发展目标，其中包括积累碳汇和生物质资源等。建议关注【岳阳林纸】。

新型烟草板块：

近期电子烟政策密集出台，政策规范促进行业有序发展。2021 年 11 月 30 日，国家烟草局发布关于征求《电子烟》国家标准(征求意见稿)意见的通知，拟在发布后 3-5 个月正式实施。2021 年 12 月 2 日，国家烟草专卖局公开征求对《电子烟管理办法（征求意见稿）》的意见。我们认为：（1）从监管来看，电子烟整体监管基本与卷烟保持一致。所有环节均需要许可、

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_38525

