



轻工造纸行业周报：如何从成本供需视角看本轮造纸行情修复？



行业观点更新：

家居：本周索菲亚顺利召开橱柜上市暨整家定制套餐发布会，会上公司推出 39800 重磅整家套餐，套餐具备“全大牌、全刚需、全品类”的顶级配置。

我们认为这是划时代意义的套餐，不仅意味着行业的整家定制趋势已经形成，更意味着索菲亚正在进入全新的、正确的、重拾增长性的战略发展阶段。我们认为 2022 年家居供给侧的变化将比需求侧更值得关注，在定制与软体融合销售的趋势下，对品牌商、经销商的综合能力要求更高，竞争门槛将明显提升，行业格局有望迎来边际优化，整体依然看好综合能力显著领先的欧派家居、顾家家居以及深度变革成果将逐步显现的索菲亚。

造纸：成本支撑+供需边际改善，基本面回暖带动板块估值修复。在学汛带动文化纸需求边际回暖的催化下，进口端压力减弱，以白卡纸为代表的部分纸种在海外能源&不可抗力压力下价格优势显现，出口端表现旺盛，推动供需格局进一步改善向好。此外，受成本&供给端压力影响，木浆价格不断攀升，支撑纸企提价落地顺利，我们认为行业已逐步从底部进入回暖期，看好板块吨盈利向上带来的估值修复行情。

新型烟草：雾化板块方面，海外目前整体运营环境较为理想，而国内市场近日国家四部门联合开展针对向未成年人销售电子烟和“上头电子烟”等新型毒品违法犯罪的专项清理整治工作，为后续监管政策落地奠定基础。整体来看，目前国内市场仍处政策等待期，多数品牌主动减产，

谨慎运营，这一措施有利于经销商、终端低库存运营，稳住价格体系，为长期良性经营打下坚实基础。HNB 板块方面，整体国内 HNB 行业良好发展预期未变，目前仍处于政策等待期。

消费轻工：自 2021H2 以来，传统文具行业受疫情、双减政策影响，产业链备库意愿+下游需求受影响导致业绩阶段性程，伴随产业链库存消化+小学汛催化下动销边际好转趋势显现，看好文具龙头企业晨光文具通过产品结构策略和渠道结构调整积极修复增长，Q1 起看好逐季修复改善，中长期在拓品类、结构优化的成长逻辑下能力边界有望不断延展。新业务科力普、九木有望在高成长的基础上进一步提升增长质量，保证中长期成长动力投资建议

家居：推荐欧派家居（整装业务&平台化）、顾家家居（内销份额集中&外销利润弹性）、索菲亚（自身多方面正改善，估值修复空间较大）。

造纸：推荐仙鹤股份，一次性能源成本冲击已过，2 月、3 月重点纸品已连续发布 500 元/吨/次涨价函，首批提价落地顺利，需求高景气+产能扩张支撑成长逻辑，当前 PE 估值仅 15X。

风险因素

国内消费增长放缓的幅度和时间超预期；地产销售进入较长时间大幅萎缩的状态；原材料价格上涨幅度和时间超预期；汇率大幅波动。

关键词: 涨价 疫情

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_38528

