



轻工纺服周观点：家具龙头业绩稳健增长 多地公布电子烟零售点规划



家具龙头业绩稳健增长，政策支持下地产数据有望回暖。家具龙头在竣工下行的影响下，仍展现出业绩增长的确定性。顾家家居、喜临门 Q1 业绩保持较快增长，同时定制家居龙头 Q1 接单数据实现逆势高增。“因城施策”式的地产政策放松在持续进行，未来地产销售数据有望转好，进而带动家具行业总体需求上升。当前可关注业绩确定性较强的龙头，同时可提前布局低估值家具企业。

各地电子烟零售点规划陆续公布，新渠道体系中头部品牌仍具优势。近期多地陆续公布电子烟零售点规划，从已公布的省市来看，电子烟零售许可证数量相对有限，现存零售点数量较多，未来部分将停止销售电子烟。头部品牌此前深耕渠道，在存量零售经营者和消费者之间已建立认知度和影响力，预计未来仍占据市场主要份额。关注与头部品牌合作紧密的制造端龙头思摩尔国际。

市场回顾

本周纺织服装行业上涨 4.09%，轻工制造下跌 4.40%，在申万 31 个一级行业中分别排第 1、16 名。指数方面，上证指数下跌 3.87%，深证成指下跌 5.12%。

纺服各子板块涨跌幅依次为：印染 8.83%、鞋帽及其他 8.56%、棉纺 7.30%、家纺 6.10%、非运动服 5.78%、其他纺织 4.57%、辅料 0.05%、钟表珠宝-3.74%。

轻工制造各子板块涨跌幅依次为：娱乐用品 1.78%、成品家居-2.21%、卫浴制品-3.78%、纸包装-3.85%、塑料包装-4.40%、瓷砖地板-4.89%、印刷-5.24%、特种纸-5.42%、大宗用纸-5.78%、定制家居-7.72%、金属包装-9.05%。

重点跟踪：

【久祺股份|年报&一季报】公司 2021 年营收 37.10 亿元，同比+62.31%；归母净利润 2.05 亿元，同比+30.91%；扣非归母 1.89 亿元，同比+34.68%。其中 Q4 营收 11.16 亿元，同比+24.82%；归母净利润为 0.58 亿元，同比-5.48%；扣非归母 0.51 亿元，同比未披露。

2022Q1 营收 7.74 亿元，同比+3.31%；归母净利润为 0.42 亿元，同比+27.41%；扣非归母 0.42 亿元，同比+30.38%。

重点推荐：

【重点推荐】久祺股份、华利集团、李宁、申洲国际、敏华控股、顾家家居

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_40774

