



# 轻工行业周报：家居静待回暖 关注文化纸提价落地



## 行业观点更新：

家居：本周家居板块再次回调，或主因市场较为担忧各公司三季度业绩情况以及地产销售端恢复较缓。但目前根据渠道调研反馈，10月以来部分头部品牌终端销售环比开始改善，并且地产端需求侧政策频出，并且在“保交付”大背景下，地产竣工有望逐步改善，此后家居终端需求及板块估值均有望迎来修复。四季度及明年可关注两个方向：1) 头部企业收入增长韧性较强，并且盈利修复趋势较为确定，估值也已回调至历史低位，布局机会凸显；2) 关注受益人民币贬值，汇兑收益明显叠加原材料价格边际下降的出口企业。

新型烟草：雾化板块方面，国内市场方面，10月1日起电子烟新规正式执行，根据渠道调研反馈，新国标产品销售正逐周改善。后续随着产品不断迭代，基于减害与合法背景下，2023年国内市场需求有望逐步修复，长期趋势依然较为确定。海外市场方面，公司与英美烟草合作稳固，目前一次性烟产品快速起量，此产品延续高增可期。整体来看，思摩尔短期业绩确将受多重因素影响而波动，但目前估值已较充分体现悲观预期，在长期成长空间与确定性依然不变的情况下，长期布局价值凸显。

宠物板块：板块近期有所回调，主因受美国禽流感加剧引发鸡肉原料价格上涨、库存扰动等引发海外需求担忧，外贸订单短期边际波动，国内企业通过提价积极进行成本压力对冲，从历史复盘角度宠物食品消费韧性好于消费行业大盘，中期角度看好国内头部宠物食品公司凭借成本&供应

链优势外销份额攀升。国内成长逻辑持续兑现，龙头乖宝宠物过会强化板块关注度，头部企业产品研发升级速度加快+渠道深耕效果兑现，量利齐升期有望加速到来。

造纸：供应偏紧、汇率贬值导致浆价短期高位震荡，关注文化纸提价。大宗纸行业盈利基本 3Q 触底，后续提价呈现分化，特种纸>文化纸>包装纸类，文化纸近期发布涨价函进行成本转嫁型上涨，中期木浆供给端压制因素解除，原料宽松供需格局下价格有望回落，看好格局较好的特种纸盈利弹性兑现。

### 投资建议

日用消费：关注晨光股份（线下客流边际修复，新业务新渠道带动业务加速修复，B 端保持快速成长）

家居：推荐欧派家居（整装业务&平台化）、慕思股份（业绩增长具韧性，估值弹性较大）、索菲亚（自身多方面正改善，估值修复空间较大）。

### 风险因素

**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\\_47570](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47570)

