



轻工制造及纺织服装行业周报：
轻工板块三季报总结：Q3 板块
表现触底 看好后续逐步复苏：
轻工制造



本周专题：轻工板块三季报总结：Q3 板块表现触底，看好后续逐步复苏。(1) 营业收入：2022Q1-3 轻工板块整体营收增速在多重压力下同比降速。22Q3 板块整体营收增速环比趋缓，部分细分板块有所回暖。(2) 归母净利润：2022Q1-3 家具板块利润增速领先，造纸板块利润增速下滑较多。2022Q3 家具板块增速受基数影响环比回落，其余板块利润增速均环比回暖。(3) 盈利能力：2022Q1-3 家具板块毛利率延续回暖势头，其余板块毛利率仍然同比下降。2022Q3 家具板块增速受基数影响环比回落，其余板块利润增速均环比回暖。(4) 个股情况：龙头企业凭借综合竞争力在疫情、地产下行、原材料成本上涨等诸多压力下仍实现优于行业整体的业绩表现，经营端韧性凸显。

2022 年 Q4 投资策略。(1) 轻工：至暗关头，“危”中寻“机”。家具：

重点关注内销市场疫后复苏，龙头市占率提升。其中，定制家具重点推荐欧派家居，积极关注索菲亚、志邦家居、金牌厨柜等；成品家具重点推荐顾家家居，积极关注喜临门，曲美家居等。造纸与包装印刷板块：

细分赛道格局优化，强者恒强。建议关注太阳纸业、仙鹤股份、五洲特纸等。电工照明与智能家居：渠道为王，强者恒强，推荐公牛集团与好太太。文娱珠宝：消费升级持续，韧性犹在。建议关注晨光股份。家居建材零售：数字化及高频消费赋能成主流。建议关注数字化转型领先的居然之家、美凯龙。(2) 纺服：优选龙头，静待消费复苏。建议把握两条投资

主线：一是运动及户外高景气赛道龙头企业，推荐安踏体育，积极关注特步国际、361 度；二是业绩确定性较强的纺织制造细分领域龙头，推荐华利集团、稳健医疗，积极关注浙江自然、伟星股份、新澳股份等。

本周行情回顾：本周上证综指上涨 5.31%，轻工制造行业上涨 4.23%，小幅跑输大盘。本周纺织服装行业上涨 5.22%，小幅跑输大盘。本周轻工行业涨幅前三为沐邦高科（21.63%）、萃华珠宝（18.08%）、喜临门（17.11%）；跌幅前三为山东华鹏（-11.03%）、太阳纸业（-10.63%）、珠海中富（-2.59%）。纺织服装行业涨幅前三为棒杰股份（27.01%）、李宁（16.65%）、探路者（13.95%）；跌幅前三为康隆达（-7.09%）、红豆股份（-4.58%）、星期六（-4.52%）。

一周重点数据跟踪：本周溶解浆内盘 8500 元/吨，较上周-2%。外盘漂针浆银星（智利）较上周-3%。本周 30 大中城市商品房成交套数 27753 套，较上周+5%；商品房成交面积 312 万平方米，较上周+7%。本周中国棉花价格指数:328 为 15448 元/吨，较上周-367 元/吨；Cotlook:A 指数：1%关税为 16802 元/吨，较上周+991 元/吨；中外棉花价差为-1354 元/

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_48442

