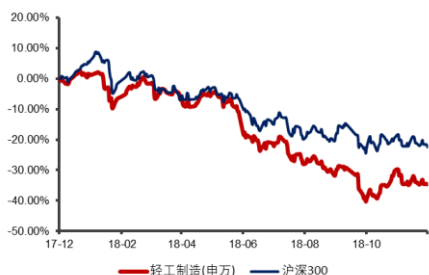


轻工制造

报告原因：事件点评

2019年01月23日

行业与沪深300走势比较



分析师

平海庆

执业证书编号：S0760511010003

Tel: 010-83496341

Email: pinghaiqing@sxzq.com

研究助理

杨晶晶

Tel: 010-83496308

Email: yangjingjing@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层

北京市西城区平安里西大街中海国际中心

7层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

轻工制造

12月社零数据点评：家具消费回暖，文化办公用品增速持续下滑 中性

行业研究/数据跟踪

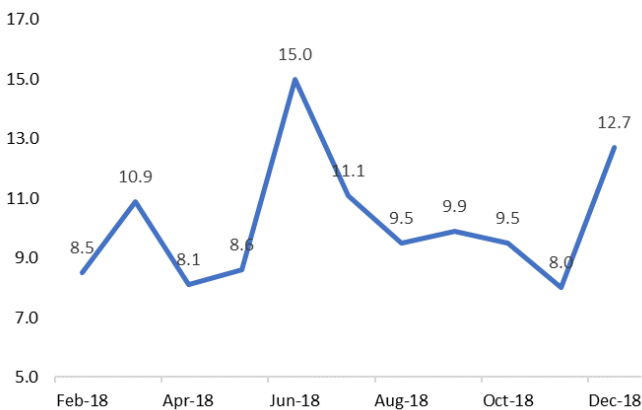
事件描述：

➢ 1月21日，国家统计局发布2018年1-12月社会消费品零售数据。

事件点评：

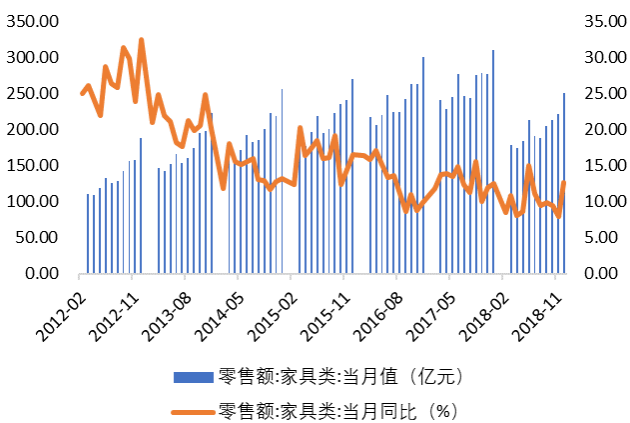
- 家具消费略有回暖，文化办公用品增速持续下滑。2018年12月，家具类零售总额为251亿元，同比增长12.7%，增速比11月加快4.7pct；文化办公用品类零售总额为386亿元，同比增长-4.0%，增速比11月下降3.6pct。2018年1-12月，家具类零售总额为2250亿元，累计同比增长10.1%；文化办公用品类零售总额为3264亿元，累计同比增长3.0%。
- 12月全国住宅竣工、销售数据增速转正，地产改善略超预期，19/20年家具行业下行压力或将略微缓解。（1）12月全国住宅竣工面积1.88亿平方米，同比增长6.09%。1-12月全国住宅竣工面积6.6亿平方米，累计同比下降8.1%，增速比前11个月提升4.6pct。18年竣工面积支撑今明两年家具消费需求，伴随住宅竣工面积增速的转正，19/20年家具行业下行压力或将略微缓解。（2）12月全国住宅商品房销售面积1.92亿平方米，同比增长2.5%，增速比11月加快6.2pct。1-12月全国住宅商品房销售面积14.79亿平方米，累计同比增长2.2%，增速比前11个月提升0.1pct。
- 房屋新开工面积增速下半年来显著提升，侧面反映出地产开发商对市场及政策的信心略有增强。12月房地产开发投资完成额为10181亿元，同比增长8.17%。1-12月房地产开发投资完成额达到120264亿元，累计同比增长9.50%。12月房屋新开工面积为14817万平方米，同比增长23.39%，增速比11月加快0.85pct。1-12月房屋新开工面积达到153353万平方米，累计同比增长19.70%。
- 投资建议：家具板块近期迎来一波涨势，市场前期对家具的悲观预期有所修复。结合近期数据，地产改善略超预期、家具消费回暖，19/20年家具行业下行压力有望得到缓解。由于家具和文娱用品行业集中度低、变革整合正在加速，19年细分龙头及业绩增长确定、核心竞争力突出的个股有望跑赢行业。我们继续坚持业绩成长性强和市占率提升的双重选股逻辑，建议优选细分龙头及业绩增长确定、核心竞争力突出品种。建议关注尚品宅配、欧派家居、晨光文具。
- 风险提示：宏观经济增长不及预期；地产调控政策风险；原材料价格波动风险；新店经营不及预期；市场推广不达预期；经销商管理风险等。

图 1: 2018 年家具类社会零售额当月同比增速 (%) “



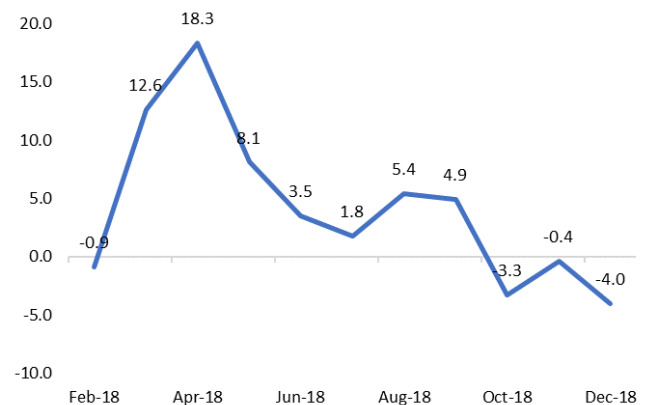
数据来源: 国家统计局, wind, 山西证券研究所

图 3: 家具类零售额及同比增速



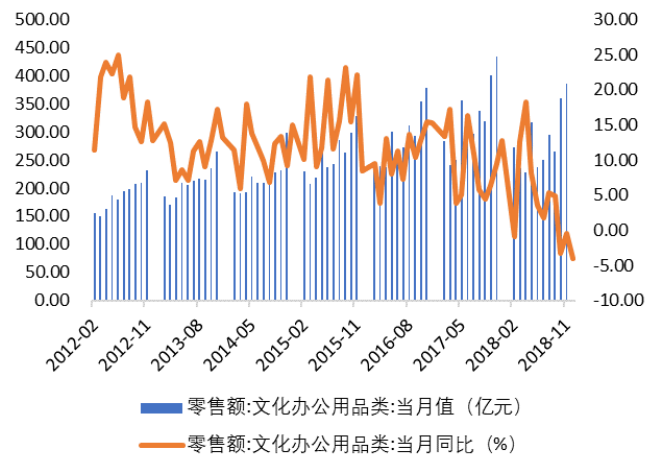
数据来源: wind, 山西证券研究所

图 2: 2018 年文化办公用品社会零售额当月同比增速 (%)



数据来源: 国家统计局, wind, 山西证券研究所

图 4: 文化办公用品类零售额及同比增速



数据来源: wind, 山西证券研究所

图 5: 全国住宅商品房销售面积及同比增速

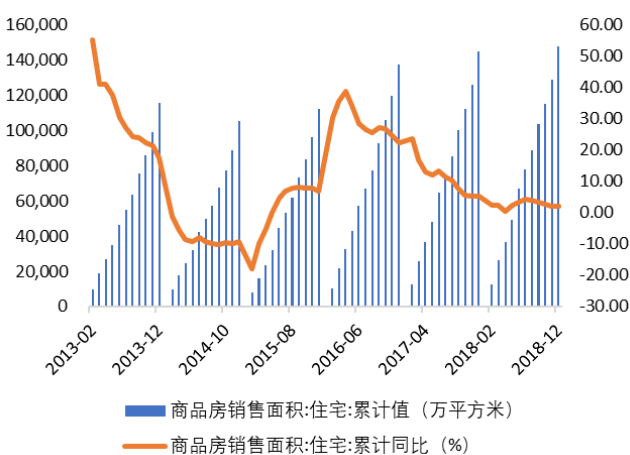
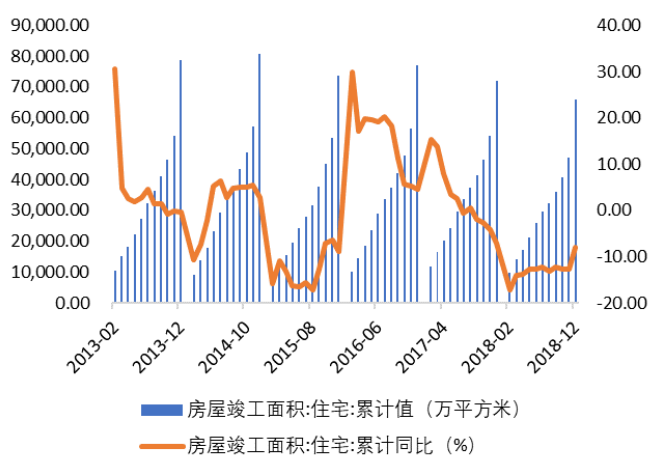
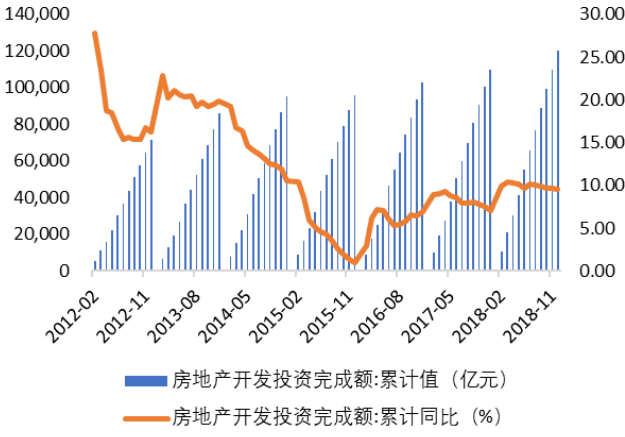
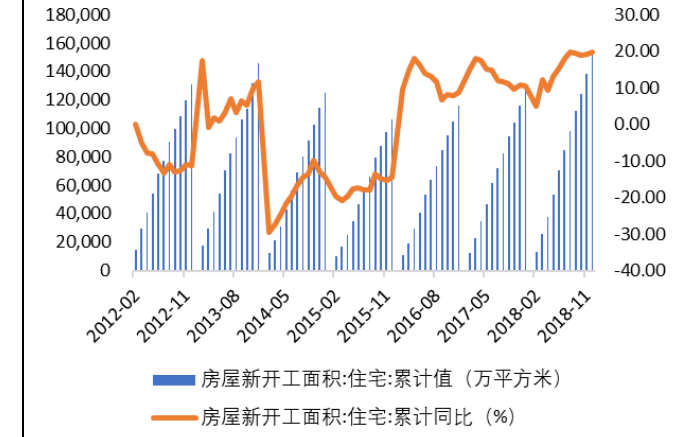


图 6: 全国住宅竣工面积及同比增速



数据来源：wind，山西证券研究所	数据来源：wind，山西证券研究所
图 7：房地产开发投资完成额及同比增速	图 8：住宅新开工面积累计值及同比增速
 <p>■ 房地产开发投资完成额:累计值 (亿元) ■ 房地产开发投资完成额:累计同比 (%)</p>	 <p>■ 房屋新开工面积:住宅:累计值 (万平方米) ■ 房屋新开工面积:住宅:累计同比 (%)</p>
数据来源：wind，山西证券研究所	数据来源：wind，山西证券研究所

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。