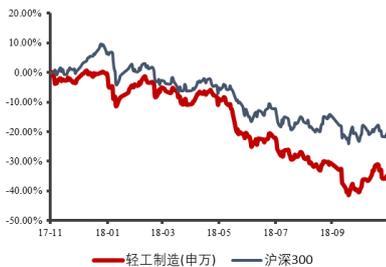


轻工制造

中性（维持）

2019年2月11日

行业近一年市场表现



市场基本状况

上市公司数	124
行业总市值（亿元）	7046.39
流通 A 股市值（亿元）	2758.40

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

北京市西城区平安里西大街 28 号中
海国际中心 7 层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

行业双周报（20190128—20190210）

京东 2019 年春节消费大数据：家居行业消费表现可观

策略研究/策略周报

本周主要观点及投资建议

- **京东 2019 年春节消费大数据：家居行业消费表现可观，销售额、消费增速、客单价提升率均排名 TOP5。**从增速上看，与去年同期相比，销售额同比增长最快的 Top5 品类是：厨具（399%）、家居家具家装（185%）、礼品箱包（148%）、本地生活 / 旅游出行（107%）、医药保健（83%）。
- **春节期间 4-6 线城市消费继续高速增长，家具、造纸包装及文娱用品行业上市公司渠道下沉仍是大势所趋。**在春节期间，来自低线城市消费体现出强劲增长力，其中以四线和六线城市的消费增速最高，销售额同比增长超过 60%。
- **投资建议：**家具板块春节前迎来一波涨势，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。我们长期看好家居龙头在渠道实力、成本效率控制能力、产品质量等多重优势下跑赢行业，大浪淘沙沉者为金。**建议关注**全屋定制+整装领跑行业的尚品宅配，与喜临门强强联手、协同发力的软体龙头顾家家居，以及大家居+信息化厚积薄发的欧派家居。

市场回顾

- 本周（1.28-2.1），上证综指上涨 0.63%，报收 2618.23 点，轻工制造指数下跌 2.67%，在申万 27 个一级行业中排名第 26。
- 分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：珠宝首饰（-0.91%）、文娱用品（-1.30%）、造纸（-2.13%）、家具（-2.16%）、包装印刷（-3.76%）、其他轻工制造（-11.06%）。

行业动态

- 京东发布 2019 年春节消费大数据：家居行业可观
- 宜家计划试水租赁家具
- 2 月 1 日废纸进口断崖式下跌 推升纸浆市场需求

风险提示

- 宏观经济增长不及预期；地产调控政策风险；新店经营不及预期；市场推广不达预期；原材料价格波动风险；经销商管理风险等。

目录

一、本周主要观点及投资建议.....	3
二、行情回顾	5
三、行业重点数据跟踪.....	7
3.1 家具.....	7
3.2 包装.....	8
3.3 文娱及其他	9
四、本周行业动态及重要公告.....	10
4.1 行业动态	10
4.2 上市公司重要公告.....	12
五、风险提示	13

图表目录

图 1 : 京东 2019 年春节消费大数据: 销售额增速最快的 TOP5 品类	4
图 2 : 京东 2019 年春节消费大数据: 4—6 线城市消费继续高速增长	5
图 3 : 申万一级行业指数涨跌幅排名	5
图 4 : 轻工制造行业各子板块涨跌幅对比 (%)	6
图 5 : 主要板材价格指数走势	7
图 6 : TDI 价格走势	7
图 7 : 十大城市商品房成交套数	8
图 8 : 30 大中城市商品房成交套数	8
图 9 : 瓦楞纸出厂均价走势 (元/吨)	8
图 10 : 箱板纸国内均价走势 (元/吨)	8
图 11 : 包装下游行业零售额及增速	9
图 12 : 卷烟当月产量及同比增速	9
图 13 : 期货收盘价(连续):COMEX 银	9
图 14 : 期货收盘价(连续):COMEX 黄金	9
图 15 : 文教、工美、体育和娱乐用品制造业主营业务收入	10
图 16 : 文教、工美、体育和娱乐用品制造业利润总额	10
表 1 : 轻工制造行业个股涨跌幅排名	6

一、本周主要观点及投资建议

京东 2019 年春节消费大数据：家居行业消费表现可观，销售额、消费增速、客单价提升率均排名 TOP5。京东大数据显示，春节期间销售额与去年同期相比，同比增长 42.74%。其中，销售额排名 Top5 品类：手机通讯、电脑办公、家用电器、服饰鞋靴和家居家具家装。

从增速上看，与去年同期相比，销售额同比增长最快的 Top5 品类是：厨具（399%）、家居家具家装（185%）、礼品箱包（148%）、本地生活 / 旅游出行（107%）、医药保健（83%）。

从客单价方面看，与去年同期相比，客单价提升最为明显的品类是：厨具、本地生活 / 旅游出行、礼品箱包、家居家具家装、服饰鞋靴。在这些品类上，消费者在同类商品中青睐购买更高端的品牌，消费升级的趋势最为明显。

图 1：京东 2019 年春节消费大数据：销售额增速最快的 TOP5 品类

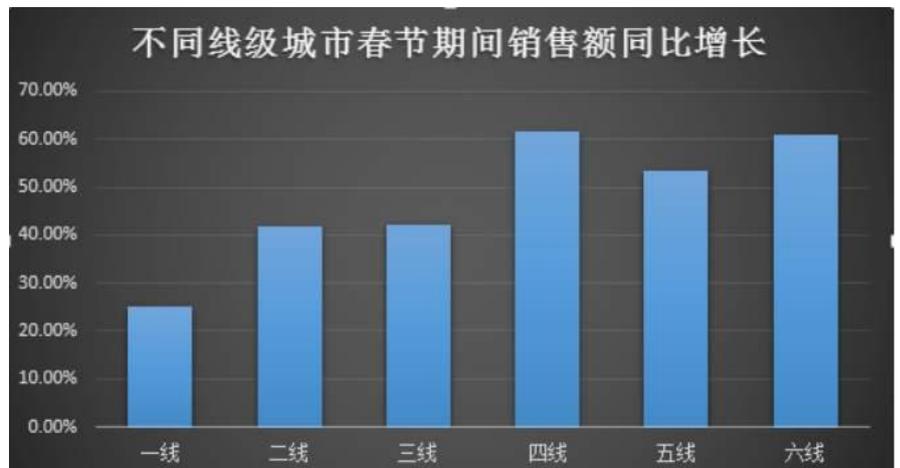


数据来源：百度、山西证券研究所

4—6 线城市消费继续高速增长，家具、造纸包装及文娱用品行业上市公司渠道下沉仍是大势所趋。在春节期间，来自低线城市消费体现出强劲增长力，其中以四线和六线城市的消费增速最高，销售额同比增长超过 60%。一方面，在城里打拼的年轻人返乡过年，有效带动了家乡的消费能力；另一方面，电商渠道下沉让越来越多的乡村

用户在过节期间也能随时随地享受到电商的便利服务。

图 2：京东 2019 年春节消费大数据：4-6 线城市消费继续高速增长



数据来源：百度、山西证券研究所

投资建议：家具板块春节前迎来一波涨势，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。

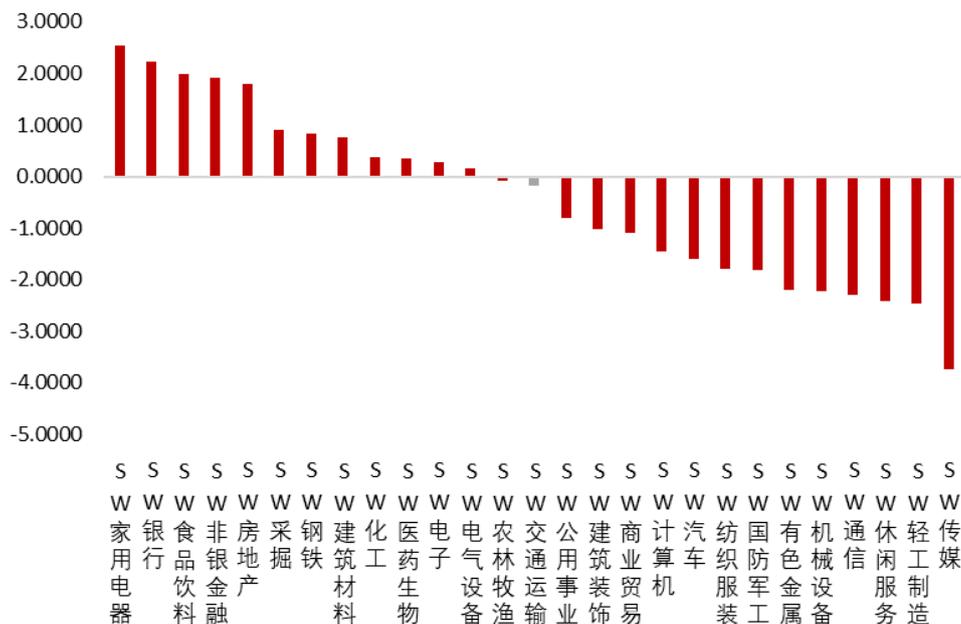
重点公司关注：我们长期看好家居龙头在渠道实力、成本效率控制能力、产品质量等多重优势下跑赢行业，大浪淘沙沉者为金。建议关注全屋定制+整装领跑行业的尚品宅配，与喜临门强强联手、协同发力的软体龙头顾家家居，以及大家居+信息化厚积薄发的欧派家居。

二、行情回顾

本周（1.28-2.1），上证综指上涨 0.63%，报收 2618.23 点，轻工制造指数下跌 2.67%，在申万 27 个一级行业中排名第 26。

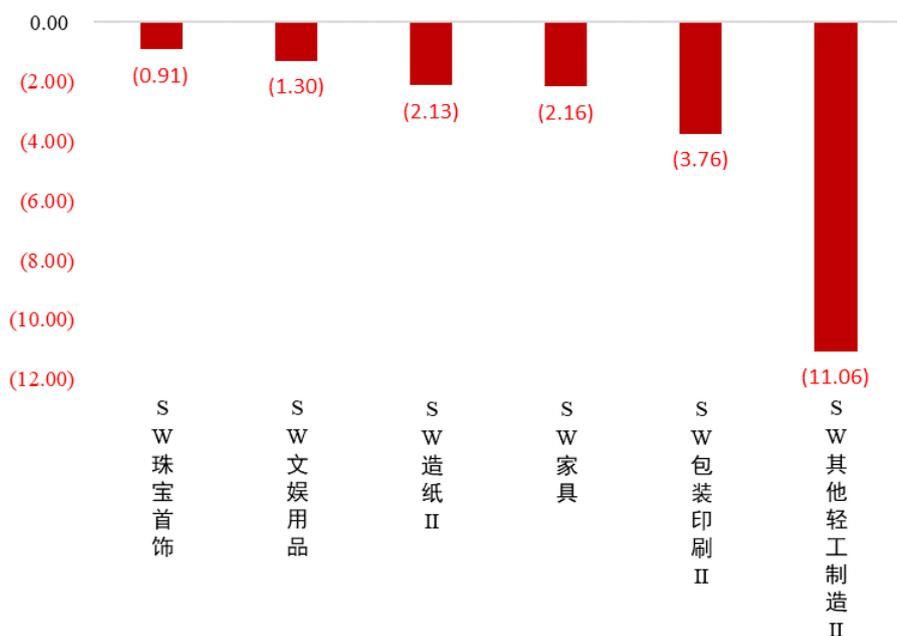
分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：珠宝首饰（-0.91%）、文娱用品（-1.30%）、造纸（-2.13%）、家具（-2.16%）、包装印刷（-3.76%）、其他轻工制造（-11.06%）。

图 3：申万一级行业指数涨跌幅排名



数据来源: Wind、山西证券研究所

图 4: 轻工制造行业各子板块涨跌幅对比 (%)



数据来源: wind, 山西证券研究所

个股涨幅前五名分别为: 中源家居、荣晟环保、周大生、东港股份、顾家家居; 跌幅前五名分别为: 顺灏股份、凯恩股份、民丰特纸、新宏泽、永安林业。

表 1: 轻工制造行业个股涨跌幅排名

一周涨幅前十名	一周跌幅前十名
---------	---------

证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
中源家居	10.0803	家具	顺灏股份	-30.7028	包装印刷III
荣晟环保	9.2903	造纸III	凯恩股份	-25.7384	造纸III
周大生	6.0281	珠宝首饰	民丰特纸	-17.8451	造纸III
东港股份	5.6689	包装印刷III	新宏泽	-17.7556	包装印刷III
顾家家居	5.0201	家具	永安林业	-16.8852	家具
劲嘉股份	4.7677	包装印刷III	通产丽星	-13.3106	包装印刷III
尚品宅配	4.7662	家具	实丰文化	-13.1992	文娱用品
金牌厨柜	3.1255	家具	索菲亚	-12.2032	家具
金陵体育	2.6201	文娱用品	潮宏基	-12.0690	珠宝首饰
帝欧家居	2.3628	其他家用轻工	鸿博股份	-11.3543	包装印刷III

数据来源: Wind、山西证券研究所

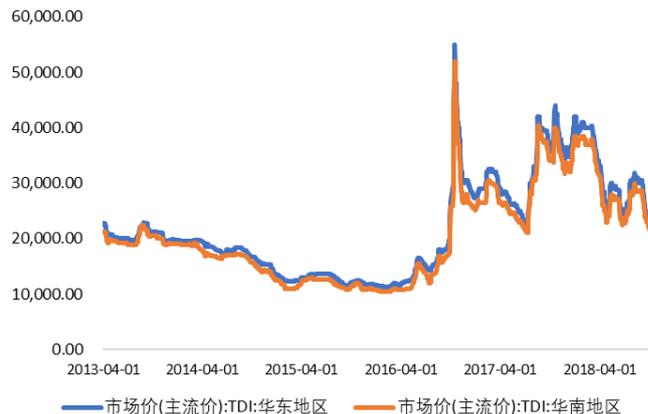
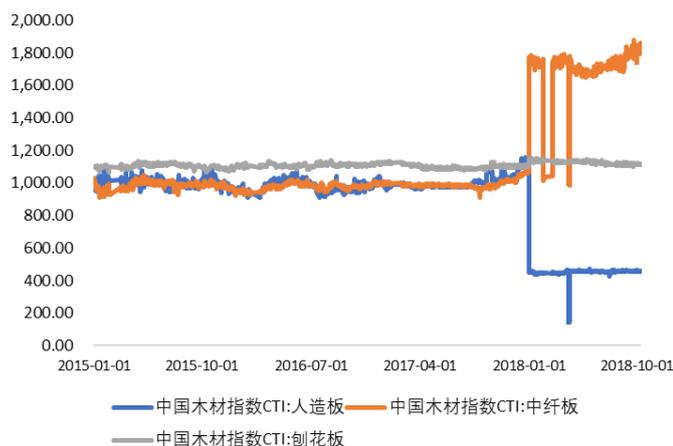
三、行业重点数据跟踪

3.1 家具

原材料: CIT 刨花板指数 1108.43, 本周涨跌幅+0.14 %, 人造板密度板指数 1104.89, 本周涨跌幅-0.15%。软体家具上游原材料 TDI 国内现货价 14500 元/吨, 本周涨跌幅-11.04 %, 纯 MDI 现货价 21200 元/吨, 本周涨跌幅-4.50%。

图 5: 主要板材价格指数走势

图 6: TDI 价格走势

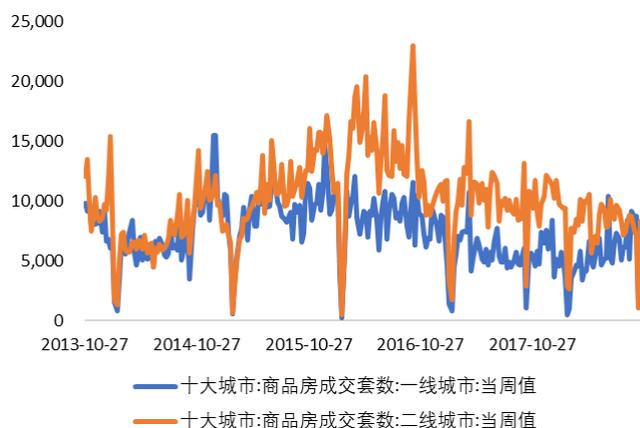


数据来源：山西证券研究所、wind

数据来源：山西证券研究所、wind

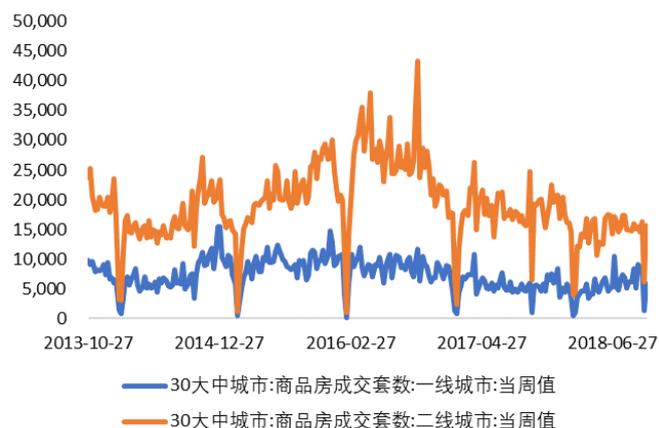
房地产数据跟踪：统计局数据显示，1-11月房地产销售面积 14.86 亿平，同比+1.4%；新开工面积 18.89 亿平，同比+16.8%。11月单月商品房销售面积 1.55 亿平米，同比-5.1%，较 10 月的-3.1%下降 2.0pct，已连续 3 个月负增长且降幅趋势性扩大。

图 7：十大城市商品房成交套数



数据来源：山西证券研究所、wind

图 8：30 大中城市商品房成交套数



数据来源：山西证券研究所、wind

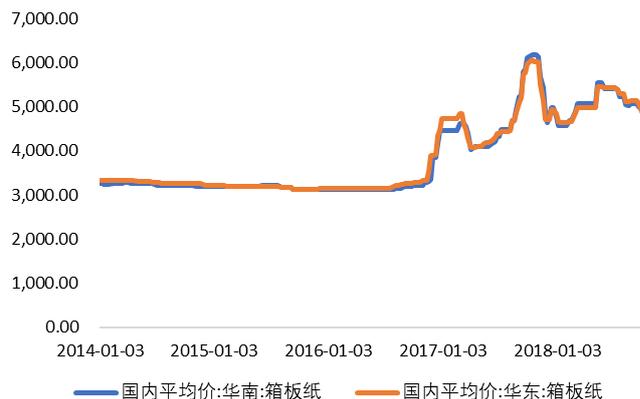
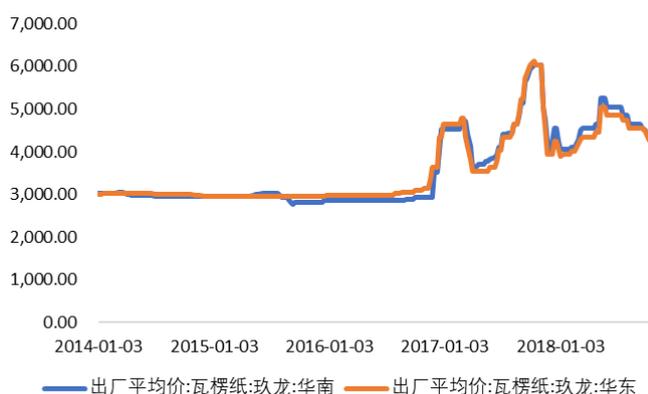
3.2 包装

瓦楞纸：目前市场价格 3808 元/吨，本周变化-18 元/吨。

箱板纸：目前市场价 4543 元/吨，本周变化 0 元/吨。

图 9：瓦楞纸出厂平均价走势（元/吨）

图 10：箱板纸国内平均价走势（元/吨）

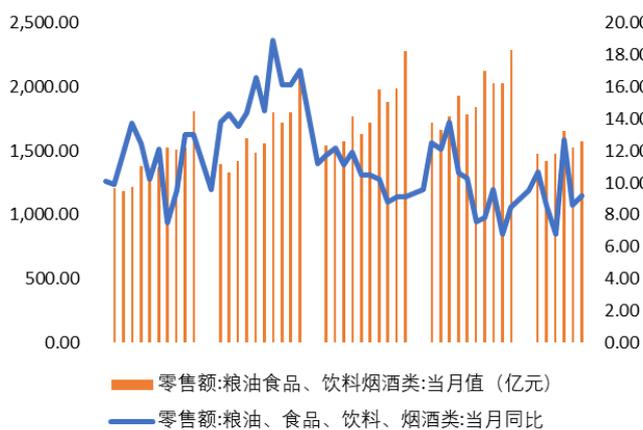


数据来源：山西证券研究所、wind

数据来源：山西证券研究所、wind

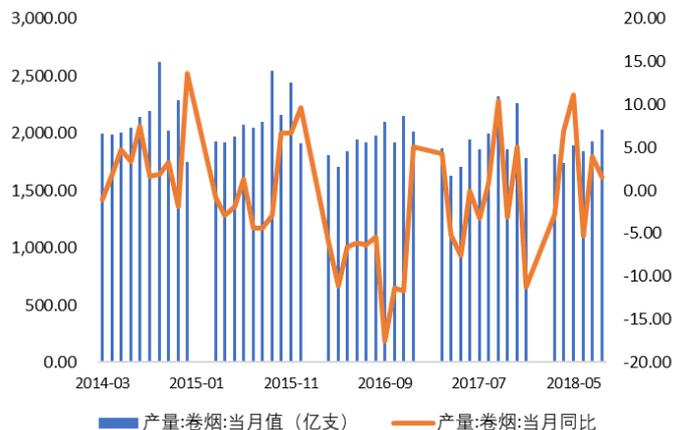
下游行业需求：2018 年 12 月，粮油食品、饮料、烟酒零售额为 1982.80 亿元，同比增加 10.50%。2018 年 1-12 月卷烟累计产量为 23356.20 亿支，累计同比增加-0.40%，其中 11 月产量为 1344.70 亿支，同比下降 24.70%。

图 11：包装下游行业零售额及增速



数据来源：山西证券研究所、wind

图 12：卷烟当月产量及同比增速



数据来源：山西证券研究所、wind

3.3 文娱及其他

本周 COMEX 黄金均价 1302.50 美元/盎司，较上周上涨 0.02%；COMEX 白银均价 15.25 美元/盎司，较上周下跌 4.13%。

图 13：期货收盘价(连续):COMEX 银

图 14：期货收盘价(连续):COMEX 黄金



数据来源：山西证券研究所、wind

数据来源：山西证券研究所、wind

2018年1-12月，文教、工美、体育和娱乐用品主营业务收入为13315.90亿元，同比上升5.00%，文教体育用品制造业利润总额为710.90亿元，同比上升7.10%。

图 15：文教、工美、体育和娱乐用品制造业主营业务收入

图 16：文教、工美、体育和娱乐用品制造业利润总额



数据来源：山西证券研究所、wind

数据来源：山西证券研究所、wind

四、本周行业动态及重要公告

4.1 行业动态

📍 京东发布 2019 年春节消费大数据：家居行业可观

春节期间，消费者在合家团圆、走亲访友的同时，消费依然非常红火。根据京东大数据显示，春节期间销售额与去年同期相比，同比增长 42.74%。其中，销售额排名 Top5 品类：手机通讯、电脑办公、

家用电器、服饰鞋靴和家居家具家装；销量排名 Top5 品类：本地生活/旅游出行、母婴玩具、食品饮料、美妆个护、服饰鞋靴；从增速上看，与去年同期相比，销售额同比增长最快的 Top5 品类是：厨具（399%）、家居家装（185%）、礼品箱包（148%）、本地生活/旅游出行（107%）、医药保健（83%）。（亿欧家居网）

④ 2028 年全球物联网设备的利润将攀升至 3.7 万亿美元

日前，世界经济论坛的数据显示，到 2028 年，物联网设备的利润将攀升至 3.7 万亿美元。美国在去年也购入了超过 4000 万件智能家居设备，为全国近 2000 万个智能家庭作出贡献。（亿欧家居网）

④ 宜家计划试水租赁家具

北京时间 2 月 4 日，英国《每日邮报》报道称，宜家将开展其历史上首次家具租赁业务。最初只会涉及企业办公家具的租赁，宜家希望未来将租赁业务扩大到厨房和家庭消费市场。同时，英国《金融时报》称，位于瑞士的宜家商场将第一批尝试家具租赁业务，最快本月正式开始。（亿欧家居网）

④ 2 月 1 日废纸进口断崖式下跌 推升纸浆市场需求

目前青岛港纸浆库存约为 101 万吨，环比增加 4.66%，同比增加 152.5%；常熟港纸浆总库存 60 万吨左右，环比增加 0.25%，同比去年同期增加 0.39%，国废最高下调 50 元/吨，废纸指数 1980.68 点，环比下调 0.01%。2018 年，中国共进口各类废纸 1705.5 万吨，低于 2017 年的 2572 万吨，同比减少约 33.8%，降幅创近年来之最，与 2012 年相比，国内进口废纸量已经下跌近一半。由于环保力度加大，“洋垃圾”进口数量断崖式下跌，废纸进口下降，进而倒逼纸厂掺入更多比例木浆代替废纸浆，从而推升木浆市场需求，短线纸浆期价延续震荡上行走势。技术面上，纸浆期价反弹至高位，下方收复多条日均线支撑位，上方测试 5560 区域压力位，短线纸浆期货延续震荡上行走势。操作上，在 5260-5560 区间交易。（中国纸网）

4.2 上市公司重要公告

东易日盛 2018 年累计签约 35.93 亿元

1 月 29 日，东易日盛公布了 2018 第四季度装修装饰业务经营简报，从 2018 年初截至 2018 年报告期末，家装业务已签约金额约 29.93 亿元，精工装业务签约金额为 1.42 亿元，公装业务已签约订单金额为 4.58 亿元。

金螳螂 2018 年住宅项目累计签约 187.2 亿元

1 月 29 日，金螳螂发布 2018 年第四季度主要经营情况简报，全年累计已签约项目合计额超 572 亿元，其中公装项目签约额为 352.31 亿元，住宅项目全年签约额为 187.2 亿元。

广田集团 2018 年住宅全装修项目签约 134.33 亿元

1 月 30 日，广田集团发布 2018 年第四季度主要经营情况简报，全年累计装饰施工业务订单额为 229.33 亿元（含公共建筑装修、住宅全装修），其中住宅全装修全年签约额为 134.33 亿元。

富安娜 2018 年营业总收入达 29.18 亿，增长 11.55%

1 月 28 日，富安娜在 2018 年业绩快报中宣布，全年营收 29.18 亿元，同比增长 11.55%；归属于上市公司股东的净利润为 4.93 亿元，同比增长 7.92%。

江山欧派 2018 业绩快报：营收 12.83 亿，增长 27%

1 月 29 日，江山欧派发布 2018 年度业绩快报公告，全年营业总收入 12.83 亿元，同比增长 27.05%；净利润为 1.55 亿元，同比增长 12.97%。

亚振家居 2018 年预计亏损 7000 万元

1 月 29 日，亚振家居发布 2018 年业绩预亏公告，预计归属于上市公司股东的净利润在-7000 万元至-8000 万元之间，而 2017 年度归属于上市公司股东的净利润为 6105 万元。本次亏损的原因主要是家具产业供应链变化太大、扩张直营店面、存货占比较大等。

索菲亚预计 2018 年度净利润为 9.52 亿元

1月30日，索菲亚发布2018年业绩预告修正公告，预计2018年度净利润比上年同期增长5%-10%，净利润变动区间为9.52亿—9.97亿元。

曲美家居 2018 年业绩预亏至少 5600 万元

1月30日，曲美家居发布2018年度业绩预告，预计2018年度业绩将出现亏损，归属于上市公司股东的净利润在-8300万元至-5600万元之间，本次业绩预亏的主要原因是完成对挪威 Ekornes ASA 公司的并购案、直营业务受到加速开店与装修停业等带来的负面影响等。

喜临门 2018 年预计业绩亏损 3.9 亿-4.4 亿元

1月31日，喜临门发布2018年业绩预亏公告，预计2018年度归属于上市公司股东的净利润为-3.9亿到-4.4亿元。

梦洁股份预计 2018 年净利润将上浮 80%-130%

1月31日，梦洁股份发布2018年度业绩预告修正公告，预计净利润与上年同期相比将上升80%-130%，盈利为9227万元-1.18亿元，2017年同期盈利为5126万元。

五、风险提示

- ④ 宏观经济增长不及预期；地产调控政策风险；整装业务拓展不及预期；新店经营不及预期；市场推广不达预期；原材料价格波动风险等。

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。