

轻工制造

行业周报（20190520—20190526）

维持评级

报告原因：定期报告

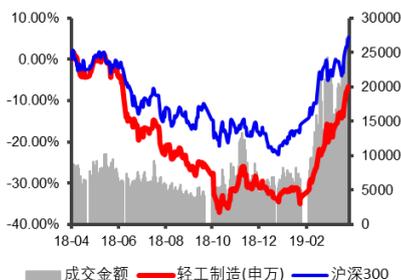
4月BHI延续上升通道,建材家居市场整体稳中向好

看好

2019年5月26日

行业研究/定期报告

轻工行业近一年市场表现



相关报告：

《【山证轻工】轻工行业周报：4月地产数据继续好转，看好家具行业企稳回升》

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28号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

投资要点

➢ 4月BHI延续上升通道，市场整体稳中向好。根据中国建筑材料流通协会，4月份全国建材家居景气指数（BHI）为102.11，环比上涨5.70点，同比上涨2.35点。全国规模以上建材家居卖场4月销售额为850.4亿元，环比上涨7.85%，同比上涨7.68%。2018年1-4月累计销售额为2767.7亿元，同比上涨12.23%。4月全国建材家居市场步入传统春季装修旺季，本月BHI延续上升通道，连续两月环比、同比均有上涨，市场整体呈稳中向好态势。

➢ 经理人信心指数环比上涨，持续位于高位景气区间。从BHI分指数来看，“经理人信心指数”较上月再上涨7.63点，且绝对值达72.0（高于50看好后市），持续位于高位景气区间。“人气指数”环比上涨16.14点，保持在高位水平。随着减税降费及促消费政策的逐步显效，加之传统旺季因素影响，建材家居领域消费的转型升级态势将会延续，市场需求平稳释放；在当前宏观经济平稳运行态势下，建材家居企业对未来市场走势仍有信心。

➢ 投资建议：家具板块，近期地产边际改善持续超预期，一季度家具上市公司接单回暖，下半年家具行业有望企稳回升。建议关注尚品宅配、欧派家居、帝欧家居、顾家家居。文娱用品板块，我们看好消费的防御性、文具行业的发展空间和龙头综合实力，建议关注晨光文具、齐心集团。

市场回顾

➢ 本周，上证综指下跌1.02%，报收2852.99点，轻工制造指数下跌2.14%，在申万28个一级行业中排名第16。

➢ 分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：文娱用品（-0.36%）、其他轻工制造（-0.72%）、家具（-1.35%）、包装印刷（-2.20%）、造纸（-3.21%）、珠宝首饰（-4.50%）。

行业动态

- 齐家网推出“齐智推”，赋能家居品牌精准获客
- 皮阿诺：未来3年将维持每年400家新店的开店速度
- 华南瓦楞箱板纸最高跌200元/吨 纸箱厂订单逐渐被蚕食

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

1. 本周主要观点及投资建议	4
2. 行情回顾	5
3. 行业重点数据跟踪	6
3.1 家具	6
3.2 包装	7
3.3 文娱及其他	8
4. 行业动态及重要公告	9
4.1 行业要闻	9
4.2 上市公司重要公告	10
5. 风险提示	11

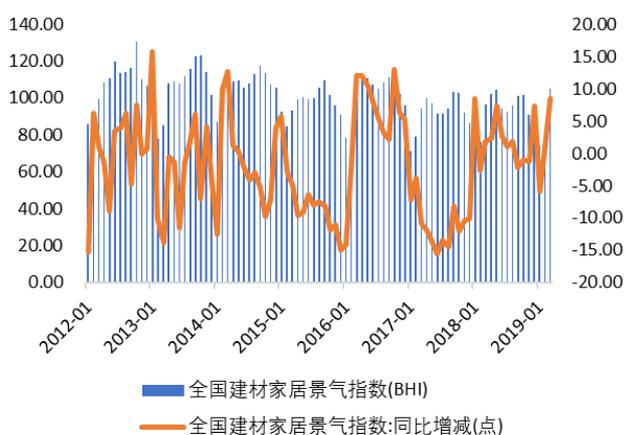
图表目录

图 1：全国建材家居卖场景气指数（BHI）及同比增减.....	4
图 2：建材家居卖场销售额当月值及同比增速.....	4
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（%）.....	5
图 5：主要板材价格指数走势.....	6
图 6：TDI 和 MDI 价格走势.....	6
图 7：商品房住宅销售面积及同比增速.....	7
图 8：住宅竣工面积及同比增速.....	7
图 9：瓦楞纸出厂均价走势（元/吨）.....	7
图 10：箱板纸国内均价走势（元/吨）.....	7
图 11：包装下游行业零售额及增速.....	8
图 12：卷烟当月产量及同比增速.....	8
图 13：文教、工美、体育和娱乐用品制造业主营业务收入.....	8
图 14：文教、工美、体育和娱乐用品制造业利润总额.....	8
表 1：轻工制造行业个股涨跌幅排名.....	6

1. 本周主要观点及投资建议

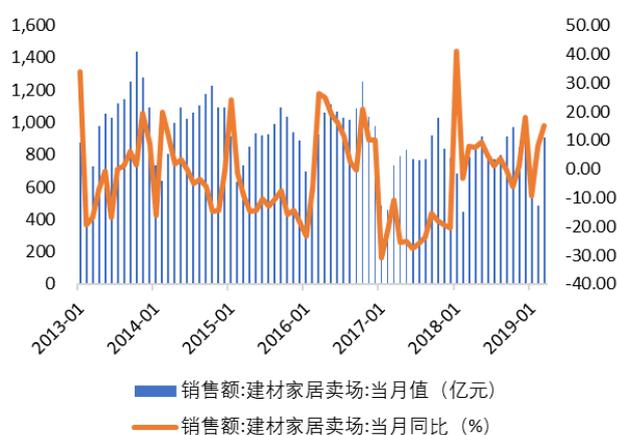
4月BHI延续上升通道，建材家居市场整体稳中向好。根据中国建筑材料流通协会，4月份全国建材家居景气指数（BHI）为102.11，环比上涨5.70点，同比上涨2.35点。全国规模以上建材家居卖场4月销售额为850.4亿元，环比上涨7.85%，同比上涨7.68%。2018年1-4月累计销售额为2767.7亿元，同比上涨12.23%。4月全国建材家居市场步入传统春季装修旺季，本月BHI延续上升通道，连续两月环比、同比均有所上涨，市场整体呈稳中向好态势。

图 1：全国建材家居卖场景气指数（BHI）及同比增减



数据来源：山西证券研究所、wind

图 2：建材家居卖场销售额当月值及同比增速



数据来源：山西证券研究所、wind

经理人信心指数环比3月上涨，持续位于高位景气区间。从BHI分指数来看，本月“就业率指数”环比涨幅第一（上涨16.31点），连续两月的环比上涨，说明企业已提前备战“红五月”，也是当前宏观经济形势下市场信心回归的直观体现。“经理人信心指数”较上月再上涨7.63点，且绝对值达72.0（高于50看好后市、低于50看弱后市），持续位于高位景气区间。此外，“人气指数”环比上涨16.14点，保持在高位水平。随着减税降费及促消费政策的逐步显效，加之传统旺季因素影响，建材家居领域消费的转型升级态势将会延续，市场需求平稳释放；在当前宏观经济平稳运行态势下，建材家居企业对未来市场走势仍有信心。

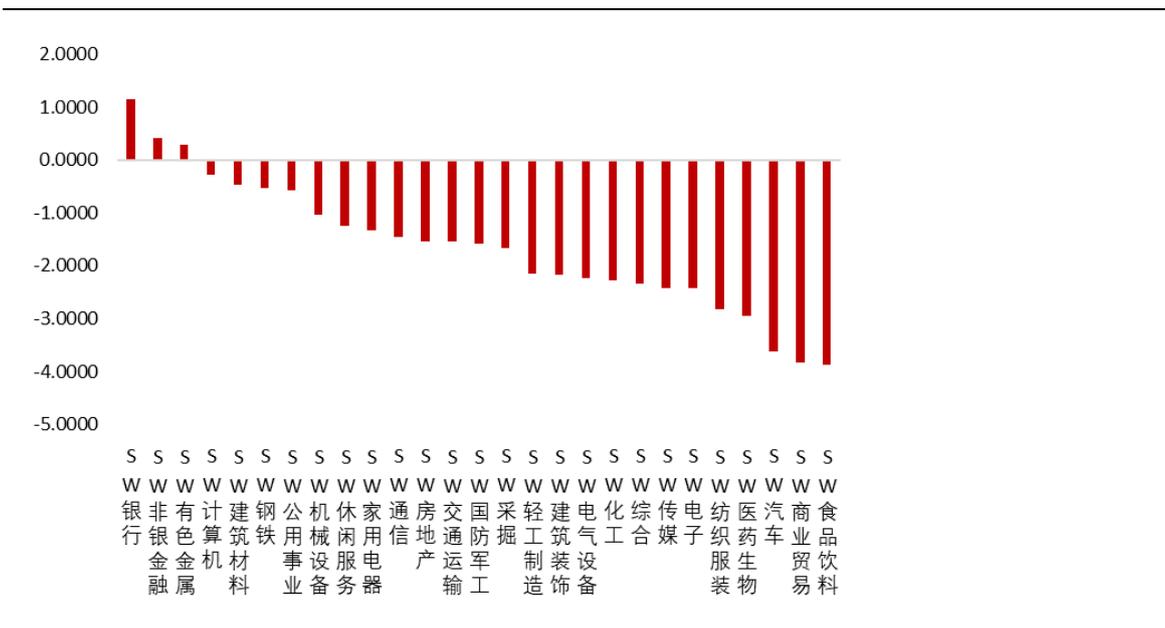
投资建议：家具板块，结合近期数据，地产边际改善持续超预期，一季度家具上市公司接单回暖，下半年家具行业有望企稳回升。我们看好龙头在渠道实力、成本效率控制能力、产品质量等多重优势下跑赢行业。建议关注尚品宅配、欧派家居、帝欧家居、顾家家居；文娱用品板块，我们看好消费的防御性、文具行业的发展空间和龙头综合实力，建议关注晨光文具、齐心集团。

2. 行情回顾

本周，上证综指下跌 1.02%，报收 2852.99 点，轻工制造指数下跌 2.14%，在申万 28 个一级行业中排名第 16。

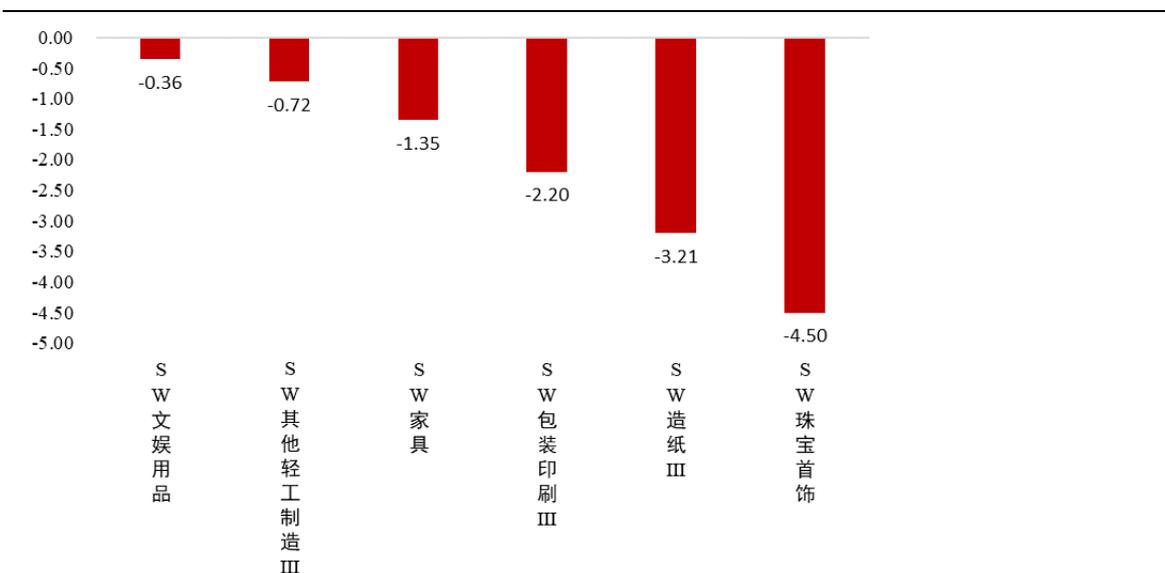
分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：文娱用品（-0.36%）、其他轻工制造（-0.72%）、家具（-1.35%）、包装印刷（-2.20%）造纸（-3.21%）、珠宝首饰（-4.50%）。

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：金陵体育、新宏泽、海鸥住工、通产丽星、威华股份；跌幅前五名分别为：
*ST 赫美、*ST 秋林、美利云、美盈森、金洲慈航。

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
金陵体育	18.7177	文娱用品	*ST 赫美	-22.6236	珠宝首饰
新宏泽	14.7793	包装印刷III	*ST 秋林	-18.9320	珠宝首饰
海鸥住工	11.1607	其他家用轻工	美利云	-18.7857	造纸III
通产丽星	9.5195	包装印刷III	美盈森	-11.9355	包装印刷III
威华股份	7.8481	家具	金洲慈航	-11.3445	珠宝首饰
翔港科技	7.5820	包装印刷III	永艺股份	-10.8468	家具
帝欧家居	6.0416	其他家用轻工	德艺文创	-9.8009	其他家用轻工
德尔未来	5.5872	家具	亚振家居	-9.1919	家具
宝钢包装	4.0426	包装印刷III	东方金钰	-9.0498	珠宝首饰
英联股份	3.9013	包装印刷III	大亚圣象	-8.0756	家具

数据来源：Wind、山西证券研究所

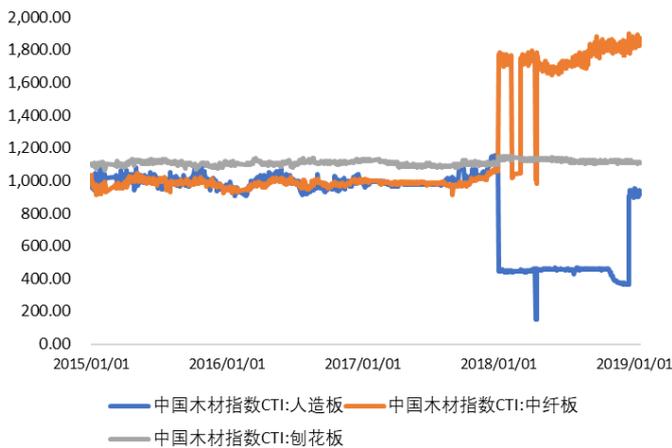
3. 行业重点数据跟踪

3.1 家具

原材料：CIT 刨花板指数 1112.03，本周涨跌幅+0.39%，人造板密度板指数 1107.50，本周涨跌幅-0.17%。
软体家具上游原材料 TDI 国内现货价 13300 元/吨，本周涨跌+300，纯 MDI 现货价 23000 元/吨，本周涨跌+800。

图 5：主要板材价格指数走势

图 6：TDI 和 MDI 价格走势



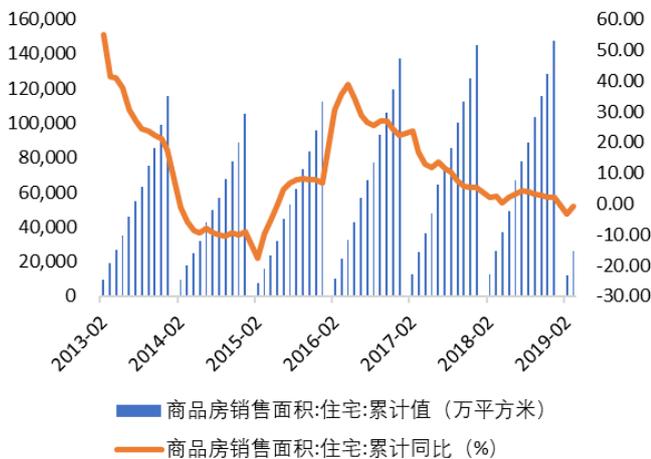
数据来源：山西证券研究所、wind

数据来源：山西证券研究所、wind

房地产数据跟踪：国家统计局数据显示，1-4月商品房住宅销售面积 36796 万平方米，同比增长 0.40%，增速与去年同期持平，环比 1-3 月回升 1.00 个百分点。1-4 月份，全国住宅竣工面积 16040 万平方米，同比下降 7.50%，增速比去年同期回升 6.30 个百分点，环比 1-3 月回升 0.60 个百分点。

图 7：商品房住宅销售面积及同比增速

图 8：住宅竣工面积及同比增速



数据来源：山西证券研究所、wind

数据来源：山西证券研究所、wind

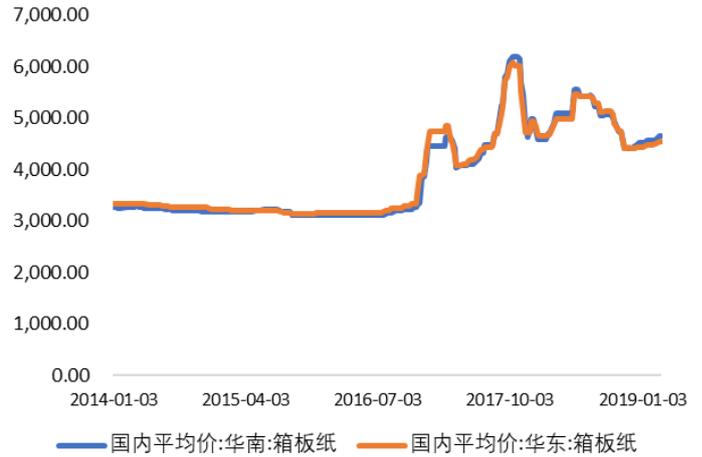
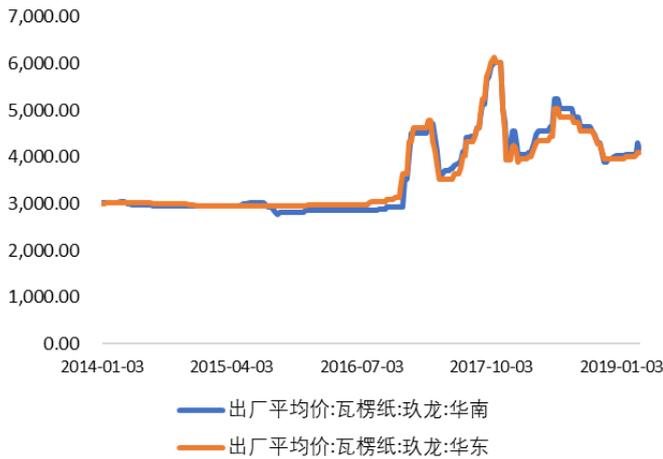
3.2 包装

瓦楞纸：目前市场价 3695 元/吨，本周变化-100 元/吨。

箱板纸：目前市场价格 4427 元/吨，本周变化-116 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）



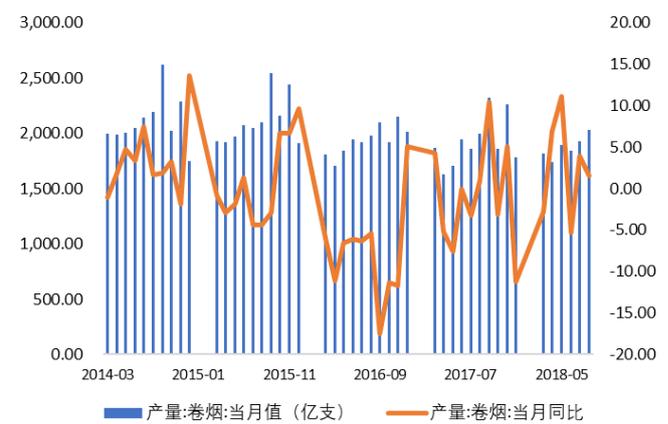
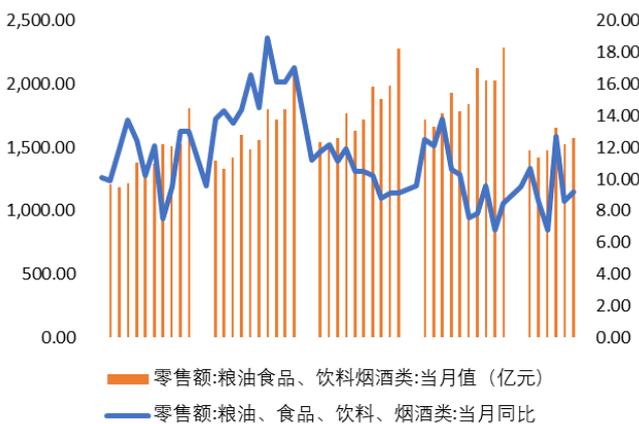
数据来源：山西证券研究所、wind

数据来源：山西证券研究所、wind

下游行业需求：2019年1-4月，粮油食品、饮料、烟酒零售额为6619.00亿元，同比增长2.54%，增速相比去年同期提升14.51个百分点。2019年1-4月，卷烟累计产量为8695.50亿支，累计同比增加6.60%，增速较去年同期提升0.80个百分点。

图 11：包装下游行业零售额及增速

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

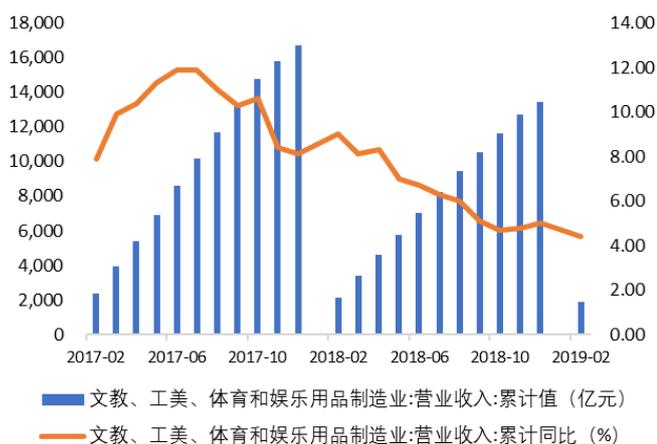
数据来源：山西证券研究所、wind

3.3 文娱及其他

2019年1-3月，文教、工美、体育和娱乐用品营业收入为3084亿元，同比增长6.60%，增速相比去年同期下滑1.70个百分点；利润总额为139.00亿元，同比增长22.00%，增速相比去年同期提升25.90个百分点。

图 13：文教、工美、体育和娱乐用品制造业主营业务收入

图 14：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

4. 行业动态及重要公告

4.1 行业要闻

➤ 阿里上线家装种草社区“躺平”

5月24日消息,阿里新上线一款名为“躺平”的生活方式App。“躺平”开发商为“Nanjing Taobao Software Co., Ltd”, 淘宝大学、淘小铺均为该开发商开发。躺平是一款家装类UGC社区产品,用户可在社区生产和查看有关家装的图文内容。除了应用商城可下载外,在淘宝App中搜索“躺平”后,可直接触达其在淘宝App内的家装家居小程序“躺平”。(亿欧家居网)

➤ 皮阿诺:未来3年将维持每年400家新店的开店速度

5月22日,皮阿诺在今日举办的投资者交流活动中表示,公司2019年明确提出由大众市场升级为细分中高端市场,聚焦橱、衣、木等木作三大件,加大力度抢占精装修工程市场。目前,皮阿诺的门店均为加盟店,截至2018年末,共有1256家。未来3年公司每年会维持400家的开店速度。(亿欧家居网)

➤ 齐家网推出“齐智推”,赋能家居品牌精准获客

近日,齐家网宣布推出智能营销产品“齐智推”。齐家网相关负责人介绍,齐智推从用户和品牌商各自的路径和目的出发,对齐家网平台有效广告进行整合,为家居品牌商提供品效合一的智能解决方案。齐智推全路径包含流量智造、内容智造、效果智造、沉淀智造,旨在解决家居建材商面临的线上获客渠道繁杂、难于精准获取流量问题。(腾讯家居网)

➤ 广东、江浙、河北等25省市环保大督查 多家纸箱厂违法生产被处罚

近日,生态环境部办公厅加急发布《关于开展2019年生态环境保护统筹强化监督(第一轮)工作的通知》指出,新一轮的环保大督查将涉及广东、浙江、河北等全国25个省和直辖市,5月14日统一进驻。环保检

查越来越严，环保风暴席卷全国，又有多家纸箱厂为此接连吃罚单，甚至现场查封。（中国纸网）

➤ 华南瓦楞箱板纸最高跌 200 元/吨 纸箱厂订单逐渐被蚕食

近日，箱板纸、瓦楞纸需求持续平淡，中美贸易战对电子产品影响较大，东莞玖龙、泉州玖龙、东莞理文等大型纸厂纷纷下调价格 50-200 元/吨。除了华南地区跌势明显外，其他地域仍然以平稳为主，实际成交也存在灵活情况。（中国纸网）

4.2 上市公司重要公告

造纸包装

【晨鸣纸业】下属公司开展设备融资业务：公司及其相关子公司拟通过交银金融租赁有限责任公司、民生金融租赁股份有限公司、河南国宏融资租赁有限公司、北京市文化科技融资租赁股份有限公司等租赁公司开展设备融资业务，融资金额不超过人民币 20 亿元（含 20 亿元），融资期限不超过 5 年（含 5 年）。

【岳阳林纸】回购公司股份：公司拟回购 2,000-4,000 万股用于股权激励，占公司总股本的比例 1.43-2.86%，回购股份价格不超过人民币 6 元/股（含），不超过董事会决议日前三十个交易日公司股票平均收盘价的 150%。

【美盈森】工业大麻产业发展项目进展：2019 年 5 月 17 日，公司与古耕农业公司签订了《投资合作协议》。为实施项目，甲乙双方通过设立合资公司开展工业大麻种植，大麻二酚（CBD）加工萃取。其中，甲方持股比例为 70%，乙方持股比例为 30%。注册资本为 5000 万元。

【中顺洁柔】限制性股票激励计划解锁股份上市流通：本次限制性股票解锁数量为 1,602.45 万股，占目前公司股本总额的 1.2266%；本次解锁的限制性股票解锁日（即上市流通日）为 2019 年 5 月 23 日。

成品家具、软体家具

【美克家居】公司本次回购的限制性股票数量为 414 万股，目前，上述 414 万股限制性股票已过户至公司为本次回购注销开立的回购专用证券账户。

定制家具

【索菲亚】（1）索菲亚家居股份有限公司于 2019 年 5 月 24 日召开的第四届董事会第七次会议，审议通过了《关于拟终止公开发行可转换公司债券的议案》，公司决定拟终止本次公开发行总金额 10 亿的可转换债券事项。（2）公司为进一步拓宽融资渠道，满足公司及下属控股子公司发展的资金需要，拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行总额不超过 5 亿元人民币的超短期融资券。

文娱用品及其他

【姚记扑克】参股公司上海细胞治疗集团有限公司完成 C2 轮融资暨工商变更登记完成：2018 年 12 月，细胞公司启动 C2 轮融资，本轮融资细胞公司获得太保寿险、海尔资本、嘉兴乘黄、陆吾嘉等合计投资 65,000 万元，此轮融资后，细胞公司估值为人民币 442,500 万元，公司持有其 14.2119% 股权，本轮融资，公司并

未出资。参股公司于 2019 年 5 月 17 日领取了换发后的《营业执照》。

5.风险提示

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。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

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。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
邮编：030002
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
邮编：100032
电话：010-83496336

