

## 轻工制造

## 行业周报（20190609—20190616）

## 维持评级

报告原因：定期报告

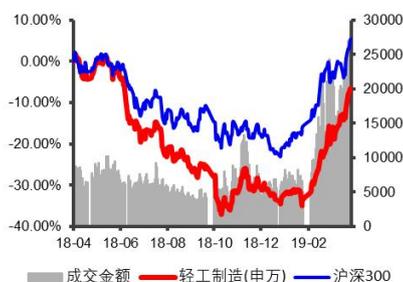
5月家具零售额增速环比提升，地产边际数据普遍降温

看好

2019年6月16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

➢ 5月家具零售额增速环比提升，文化办公用品零售额增速回落。据国家统计局数据显示，1-5月，家具类零售总额为712亿元，同比增长5.10%。其中，5月家具零售额同比增长6.10%，增速比去年同期回落2.50pct，环比4月提升1.90pct。1-5月，文化办公用品零售总额为1163亿元，同比增长3.60%。其中，5月文化办公用品零售额同比增长3.10%，增速比去年同期回落5.00pct，环比4月回落0.50pct。

➢ 地产端短期需求转化降温：1-5月全国住宅销售面积增速转负，竣工数据边际改善不再持续。据国家统计局数据显示，1-5月商品房住宅销售面积48708万平方米，同比增长-0.70%，增速比去年同期下降3.00pct，环比1-4月下降1.10pct。1-5月份，全国住宅竣工面积18835万平方米，同比下降10.90%，增速比去年同期回升1.90pct，环比1-4月下降3.40pct。

➢ 地产端长期指标转冷：5月住宅新开工面积增速回落，住宅开发投资完成额增速环比略降。据国家统计局数据显示，1-5月住宅新开工面积59125万平方米，同比增长11.40%，增速比去年同期回落1.80pct，环比1-4月回落2.40pct。1-5月份，住宅开发投资完成额33780万平方米，同比增长16.30%，增速比去年同期提升2.10pct，环比1-4月回落0.50pct。

➢ 投资建议：家具板块，5月地产销售确已转冷，新开工继续新高。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和文具行业的发展空间，建议关注晨光文具、齐心集团。

## 市场回顾

➢ 本周，上证综指上涨1.92%，报收2881.97点，轻工制造指数上涨1.88%，在申万28个一级行业中排名第17。分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：珠宝首饰（+4.63%）、文娱用品（+3.06%）、包装印刷（+2.84%）、造纸（+2.01%）、家具（-0.93%）、其他轻工制造（-1.22%）。

## 行业动态

- 天猫“6·18”推出“先装修后收款”服务
- 2019年度第八批次外废审批公布，总量为5940吨
- 国内前五个月家具出口1483.3亿元，同比增长9.6%

## 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.....	7
3.1 家具.....	7
3.2 包装.....	8
3.3 文娱及其他.....	9
4.行业动态及重要公告.....	10
4.1 行业要闻.....	10
4.2 上市公司重要公告.....	11
5.风险提示.....	12



## 图表目录

图 1：家具零售额当月值及同比增速.....	4
图 2：文化办公用品类零售额及同比增速.....	4
图 3：商品房住宅销售面积及同比增速.....	4
图 4：住宅竣工面积及同比增速.....	4
图 5：房地产开发投资完成额及同比增速.....	5
图 6：住宅新开工面积及同比增速.....	5
图 7：申万一级行业指数涨跌幅排名.....	5
图 8：轻工制造行业各子板块涨跌幅对比（%）.....	6
图 9：主要板材价格指数走势.....	7
图 10：TDI 和 MDI 价格走势.....	7
图 11：商品房住宅销售面积及同比增速.....	8
图 12：住宅竣工面积及同比增速.....	8
图 13：瓦楞纸出厂平均价走势（元/吨）.....	8
图 14：箱板纸国内平均价走势（元/吨）.....	8
图 15：包装下游行业零售额及增速.....	9
图 16：卷烟当月产量及同比增速.....	9
图 17：文教、工美、体育和娱乐用品制造业主营业务收入.....	9
图 18：文教、工美、体育和娱乐用品制造业利润总额.....	9
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

5月家具零售额增速同比增长6.10%，环比4月提升1.90pct，文化办公用品零售额增速回落。据国家统计局数据显示，1-5月，家具类零售总额为712亿元，同比增长5.10%。其中，5月家具零售额同比增长6.10%，增速比去年同期回落2.50pct，环比4月提升1.90pct。1-5月，文化办公用品零售总额为1163亿元，同比增长3.60%。其中，5月文化办公用品零售额同比增长3.10%，增速比去年同期回落5.00pct，环比4月回落0.50pct。

图 1：家具零售额当月值及同比增速



图 2：文化办公用品零售额及同比增速



数据来源：山西证券研究所、wind

数据来源：山西证券研究所、wind

地产端短期需求转化降温：1-5月全国住宅销售面积增速转负，竣工数据边际改善不再持续。据国家统计局数据显示，1-5月商品房住宅销售面积48708万平方米，同比增长-0.70%，增速比去年同期下降3.00pct，环比1-4月下降1.10pct。其中，5月销售面积同比下降5.50%，比上月增幅下降6.80pct。1-5月份，全国住宅竣工面积18835万平方米，同比下降10.90%，增速比去年同期回升1.90pct，环比1-4月下降3.40pct。

图 3：商品房住宅销售面积及同比增速



图 4：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

地产端长期指标转冷：5月住宅新开工面积增速回落，住宅开发投资完成额增速环比略降。据国家统计局数据显示，1-5月住宅新开工面积59125万平方米，同比增长11.40%，增速比去年同期回落1.80pct，环比1-4月回落2.40pct。1-5月份，住宅开发投资完成额33780万平方米，同比增长16.30%，增速比去年同期提升2.10pct，环比1-4月回落0.50pct。

图 5：房地产开发投资完成额及同比增速



数据来源：山西证券研究所、wind

图 6：住宅新开工面积及同比增速



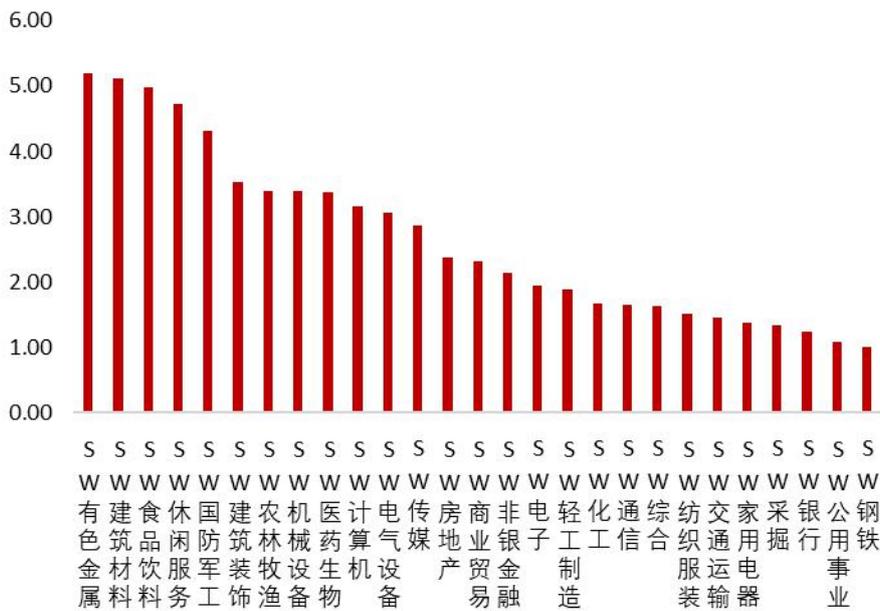
数据来源：山西证券研究所、wind

**投资建议：**家具板块，结合近期数据，5月地产销售确已转冷，新开工继续新高。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

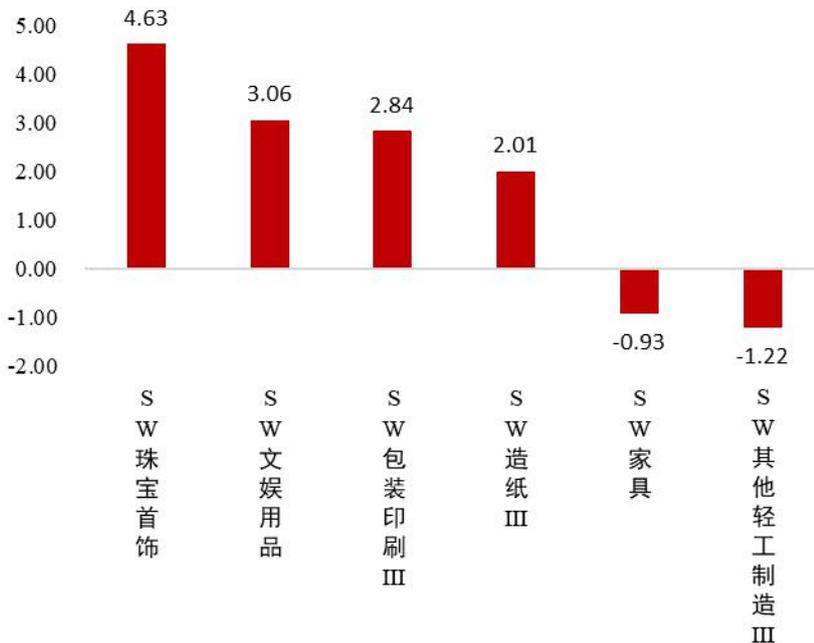
本周，上证综指上涨1.92%，报收2881.97点，轻工制造指数上涨1.88%，在申万28个一级行业中排名第17。分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：珠宝首饰(+4.63%)、文娱用品(+3.06%)、包装印刷(+2.84%)、造纸(+2.01%)、家具(-0.93%)、其他轻工制造(-1.22%)。

图 7：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 8：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：金洲慈航、陕西金叶、永吉股份、金时科技、浙江众成；跌幅前五名分别为：爱迪尔、安妮股份、美克家居、尚品宅配、菲林格尔。

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
金洲慈航	30.9645	珠宝首饰	爱迪尔	-16.7277	珠宝首饰
陕西金叶	29.0859	包装印刷III	安妮股份	-9.8420	造纸III
永吉股份	14.9704	包装印刷III	美克家居	-8.8536	家具
金时科技	14.5021	包装印刷III	尚品宅配	-8.0999	家具
浙江众成	14.1624	包装印刷III	菲林格尔	-6.1972	家具
海鸥住工	13.2701	其他家用轻工	奥瑞金	-5.4622	包装印刷III
永安林业	12.5645	家具	翔港科技	-4.5922	包装印刷III
潮宏基	11.7500	珠宝首饰	欧派家居	-3.6445	家具
德力股份	11.6000	其他家用轻工	吉宏股份	-3.4566	包装印刷III
民丰特纸	11.5312	造纸III	中源家居	-2.0260	家具

数据来源：Wind、山西证券研究所

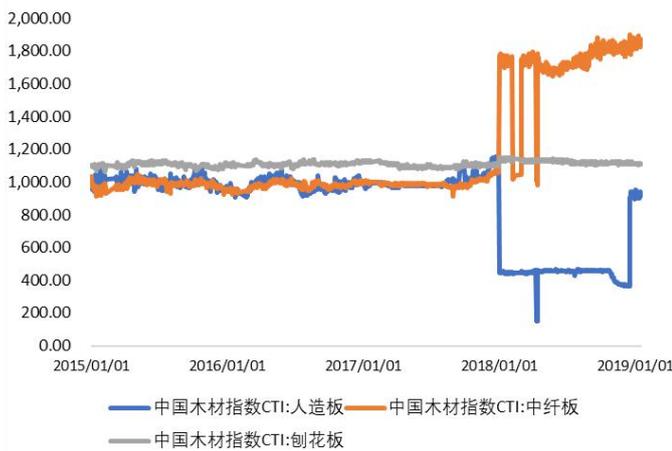
### 3. 行业重点数据跟踪

#### 3.1 家具

原材料：CIT 刨花板指数 1119.45，本周涨跌幅+1.23%，人造板密度板指数 1182.75，本周涨跌幅+2.49%。  
软体家具上游原材料 TDI 国内现货价 12600 元/吨，本周涨跌-300 元/吨，纯 MDI 现货价 21000 元/吨，本周涨跌-1500 元/吨。

图 9：主要板材价格指数走势

图 10：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，1-5月全国住宅销售面积增速转负，竣工数据边际改善收窄。据国家统计局数据显示，1-5月商品房住宅销售面积48708万平方米，同比增长-0.70%，增速比去年同期下降3.00pct，环比1-4月下降1.10pct。其中，5月销售面积同比下降5.50%，比上月增幅下降6.80pct。1-5月份，全国住宅竣工面积18835万平方米，同比下降10.90%，增速比去年同期回升1.90pct，环比1-4月下降3.40pct。

图 11：商品房住宅销售面积及同比增速

图 12：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

本周全国瓦楞纸均价3383元/吨，环比上周下滑100元/吨，月变化175元/吨；全国箱板纸均价4043元/吨，环比上周下滑167元/吨，月变化-300元/吨。

图 13：瓦楞纸出厂平均价走势（元/吨）

图 14：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 15：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 16：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

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 17：文教、工美、体育和娱乐用品制造业主营业务收入

图 18：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

#### ➤ 建家装同城站，居然之家再战天猫“6·18”

5月26日，红星美凯龙发布公告表示已于5月24日与阿里签署了《战略合作协议》，两者将在七个领域展开战略合作，包括新零售门店建设、电商平台搭建、物流仓配和安装服务商体系、消费金融、复合业态、支付系统、信息共享等方面，对于合作机制，红星美凯龙表示，双方将共同组建业务协调委员会，与本协议项下业务合作相关的事项或其他可能对本协议项下业务合作产生重大影响的事项，由业务协调委员会事先进行讨论、协调和商议。（亿欧家居网）

#### ➤ 天猫“6·18”推出“先装修后收款”服务

近日，天猫、京东等各大电商平台都已经提前进入了“6·18”状态。据了解，在家装领域，天猫推出了“先装修后收款”、大件包运费险等服务，家装家具品类“前N件5折”、分期免息等优惠也加入了今年的“6·18”活动。目前，生活家家居、家装e站、爱空间等21个商家已支持这一服务，覆盖全国200余个城市。数据显示，天猫“6·18”开场后，装修服务核心商家成交量同比增长超10倍。（亿欧家居网）

#### ➤ 国内前五个月家具出口1483.3亿元，同比增长9.6%

6月10日，国家海关总署发布了我国外贸进出口最新数据，今年前5个月，我国货物贸易进出口总值12.1万亿元人民币，比去年同期增长4.1%。出口6.5万亿元，增长6.1%；进口5.6万亿元，增长1.8%；贸易顺差8933.6亿元，扩大45%。其中，家具出口1483.3亿元，同比增长9.6%；电器及电子产品出口1.7万亿元，同比增长6.3%；纺织品3276.8亿元，同比增长7.3%。（亿欧家居网）

#### ➤ 2019年度第八批次外废审批公布，总量为5940吨

6月11日，固废中心公布了2019年第8批废纸限制进口许可名单。仅2家纸厂获得废纸进口许可，总量为5940吨。根据固废中心发布的名单，共有3家造纸厂入列，其中东莞理文造纸厂属于之前批次更改口岸。获得外废许可的仅两家纸厂：一家是莱州鲁通特种纸业有限公司获得5250吨核定进口量，另一家广东通力定造纸股份有限公司获得690吨，两家纸厂合计5940吨。而反观固废市场，近几日涨势抬头。据纸箱查查监测，自6月7日东莞玖龙黄废上调70元/吨后，一轮涨价潮便重新燃起。景兴、理文等大厂跟涨，废纸市场一度出现“洛阳纸贵”现象，多厂到货严重不足，被迫提价。（中国纸网）

#### ➤ 京东23座智能物流包装园区投入运营，纸箱包装又有黑科技了

京东物流启用亚洲电商物流领域最大的智能物流仓群，并在北京、上海、重庆、武汉等多个核心城市同步开放，将京东物流强大的技术实力和先进的软硬件设施展现在人们眼前。“精卫推荐”是京东物流在包装耗材推荐方面的一项创新。亚洲一号仓内打包环节中，需要使用不同尺寸的纸箱，由于商品的大小体积规则不一，人工打包难免会出现“小商品大包装”或者“大商品小包装”以致于造成包装过度或者纸箱破损的情况，而“精卫推荐”可以将运营规范标准化、配置化、可视化，根据不同订单类型、商品配置的包装类型自动计算当前包装类型下匹配的耗材型号，确保纸箱、包装袋等包装物的精确使用，让每一厘米纸箱都能发挥它的价值。（中国纸网）

## 4.2 上市公司重要公告

### 造纸包装

【博汇纸业】拟投资建设年产45万吨高档信息用纸项目：公司拟拆除现有14万吨文化纸项目所有生产设备和车间，投资建设年产45万吨高档信息用纸项目，项目产品为静电复印纸，以商品木浆为主要原料，引进国外先进关键设备及工艺技术，通过提升规模优势和装备技术水平，进一步降低能源和原材料消耗，减少污染，提升产品质量和档次，实现产品多样化。预计项目投资17.19亿元。

【齐峰新材】2018年年度权益分派：以公司现有总股本4.95亿股为基数，向全体股东每10股派0.5元人民币现金（含税），共计派发现金红利2473.43万元。

【裕同科技】回购股份价格：不超过人民币30.343元/股，回购股份金额：不低于人民币1亿元（含）且不超过人民币2亿元（含），回购股份期限：自董事会审议通过本次回购股份方案之日起12个月内。

【翔港科技】2018年年度权益分配：以2018年末公司总股本为基数进行资本公积金转增股本，向全体股东每10股转增4股；同时以2018年末公司总股本为基数，向全体股东每10股派送现金股利2元（含税），剩余未分配利润结转以后年度。公司2018年年末总股本为1.01亿股。公司前述限制性股票激励对象中王启文、金沛龙两名离职人员共计1.50万股的限制性股票已完成回购注销，公司总股本为1.01亿股。前述激励对象中杨斌青、权家旺、李飞三名离职人员已授予但未完成回购注销的共计5.00万股限制性股票不参与此

次权益分派，本次实际参与分派的股本数量为 1.01 亿股。

### 成品家具、软体家具

【帝欧家居】控股股东、实际控制人之一刘进先生将其质押给华泰证券的 2506.83 万股无限售流通股办理解除质押，将其持有的 1917 万股无限售流通股与华泰资管办理了股份质押式回购交易；陈伟先生将其质押给华泰证券的 1002 万股无限售流通股办理解除质押。

【顾家家居】大公国际维持本公司主体信用级别“AA”，评级展望维持“稳定”；维持“顾家转债”信用级别“AA”。

【好太太】2018 年年度权益分派：以公司现有总股本 4.01 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 2.5 元人民币现金（含税），共计派发现金红利 1.00 亿元。

### 定制家具

【志邦家居】1) 回购金额：本次回购股份资金总额不低于 7,000 万元且不超过 13,500 万元；回购价格：本次回购股份的价格不超过 30 元/股；回购期限：自公司董事会审议通过回购股份方案之日起 6 个月内。2) 公司于 2019 年 6 月 14 日首次以集中竞价方式实施回购股份，回购股份数量 5.14 万股，占公司总股本的 0.02%，最高成交价为 18.87 元/股，最低成交价为 18.76 元/股，成交总金额为 9666.93 万元（不含交易费用）。

### 文娱用品及其他

【萃华珠宝】彭凯先生因个人原因向公司董事会申请辞去公司董事、常务副总经理职务。

## 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

北京



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  
邮编：030002 国际中心七层  
电话：0351-8686981 邮编：100032  
<http://www.i618.com.cn> 电话：010-83496336