

## 轻工制造

## 行业周报（20190617—20190623）

## 维持评级

报告原因：定期报告

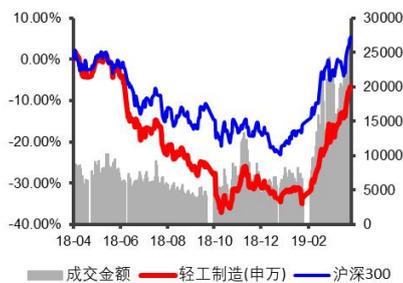
BHI 连续 3 个月攀高，建材家居市场再现“红五月”

看好

2019 年 6 月 23 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：5 月家具零售额增速环比提升，地产边际数据普遍降温》

## 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

➤ **BHI 连续 3 个月攀高，全国建材家居市场再现“红五月”。**根据中国建筑材料流通协会，5 月份全国建材家居景气指数（BHI）为 113.25，环比上涨 11.56 点，同比上涨 8.87 点。5 月 BHI 继续保持上涨趋势，是 2015 年之后首次 5 月 BHI 环比“未跌反涨”，且 BHI 同比也已连续三个月保持向上攀升。5 月是传统家装黄金季，在房地产市场回暖因素的加持下，建材家居市场消费动力进一步增强，全国建材家居市场再现“红五月”行情。全国规模以上建材家居卖场 5 月销售额为 936.3 亿元，环比上涨 10.88%，同比上涨 2.77%。1-5 月累计销售额为 3788.6 亿元，同比上涨 2.99%。

➤ **人气指数涨势亮眼，购买力指数、经理人信心指数双双下降，整体呈现“看多买少”行情。**从 BHI 分指数来看，本月“人气指数”表现最为亮眼，是拉动 BHI 上涨的重要因素，其环比上涨高达 67.11 点，同比上涨达 57.79 点。但与之对应的“购买力指数”却表现不佳，本月环比下降 14.68 点，同比下降 15.25 点，二者对比形成“看多买少”的反差。此外，“经理人信心指数”显著下降，5 月环比下降 25.33 点，同比下降 5.84 点，这既是受到接下来传统家装淡季（6、7 月雨季）短期因素影响，也受到当前宏观经济下行压力影响。

➤ **投资建议：**家具板块，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 4.16%，报收 3001.98 点，轻工制造指数上涨 3.72%，在申万 28 个一级行业中排名第 19。分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：其他轻工制造（+11.55%）、造纸（+5.53%）、包装印刷（+3.84%）、珠宝首饰（+3.72%）、文娱用品（+3.36%）、家具（+2.02%）。

## 行业动态

- 家居品类 618 销售抢眼，京东、天猫平台销售数据发布
- 居然之家天猫 618 最终战报：全国销售总额 58.3 亿元
- 《第九批限制类公示表》公布，进口废纸额度为零

## 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



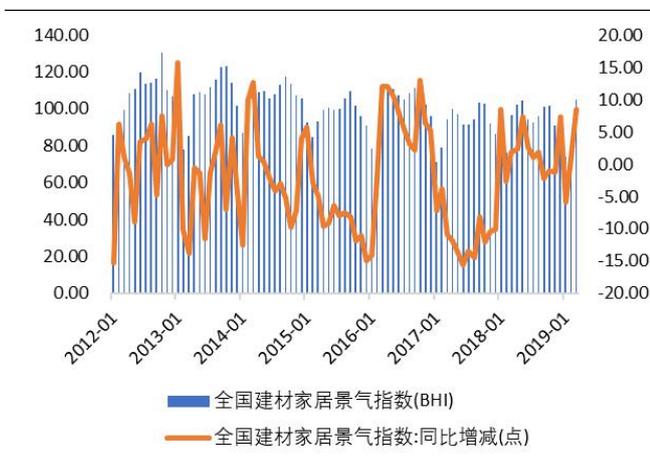
## 图表目录

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

5月 BHI 攀高，全国建材家居市场再现“红五月”。根据中国建筑材料流通协会，5月份全国建材家居景气指数（BHI）为 113.25，环比上涨 11.56 点，同比上涨 8.87 点。5月 BHI 继续保持上涨趋势，是 2015 年之后首次 5 月 BHI 环比“未跌反涨”，且 BHI 同比也已连续三个月保持向上攀升。5 月是传统家装黄金季，在房地产市场回暖因素的加持下，建材家居市场消费动力进一步增强，全国建材家居市场再现“红五月”行情。全国规模以上建材家居卖场 5 月销售额为 936.3 亿元，环比上涨 10.88%，同比上涨 2.77%。1-5 月累计销售额为 3788.6 亿元，同比上涨 2.99%。

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

人气指数涨势亮眼，购买力指数、经理人信心指数双双下降，整体呈现“看多买少”行情。从 BHI 分指数来看，本月“人气指数”表现最为亮眼，是拉动 BHI 上涨的重要因素，其环比上涨高达 67.11 点，同比上涨达 57.79 点。但与之对应的“购买力指数”却表现不佳，本月环比下降 14.68 点，同比下降 15.25 点，二者对比形成“看多买少”的反差。此外，“经理人信心指数”显著下降，5 月环比下降 25.33 点，同比下降 5.84 点，这既是受到接下来传统家装淡季（6、7 月雨季）短期因素影响，也受到当前宏观经济下行压力影响。

**投资建议：**家具板块，结合近期数据，3 月份以来全国房地产市场短暂的“小阳春”并未持续，5 月开始降温。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。



数据来源：wind，山西证券研究所

个股涨幅前五名分别为：安妮股份、翔港科技、文化长城、德艺文创、荣晟环保；跌幅前五名分别为：  
\*ST 赫美、好太太、陕西金叶、金陵体育、中源家居。

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
安妮股份	22.7763	造纸III	*ST 赫美	-13.2353	珠宝首饰
翔港科技	15.4984	包装印刷III	好太太	-11.0289	家具
文化长城	13.5135	其他家用轻工	陕西金叶	-9.4421	包装印刷III
德艺文创	13.2468	其他家用轻工	金陵体育	-3.1100	文娱用品
荣晟环保	11.7047	造纸III	中源家居	-3.0959	家具
易尚展示	11.5499	其他轻工制造III	美利云	-3.0841	造纸III
顺灏股份	11.2219	包装印刷III	欧派家居	-2.9818	家具
东方金钰	11.0837	珠宝首饰	威华股份	-2.4283	家具
银鸽投资	9.4421	造纸III	永吉股份	-2.3307	包装印刷III
中顺洁柔	8.7156	造纸III	松发股份	-1.8890	其他家用轻工

数据来源：Wind、山西证券研究所

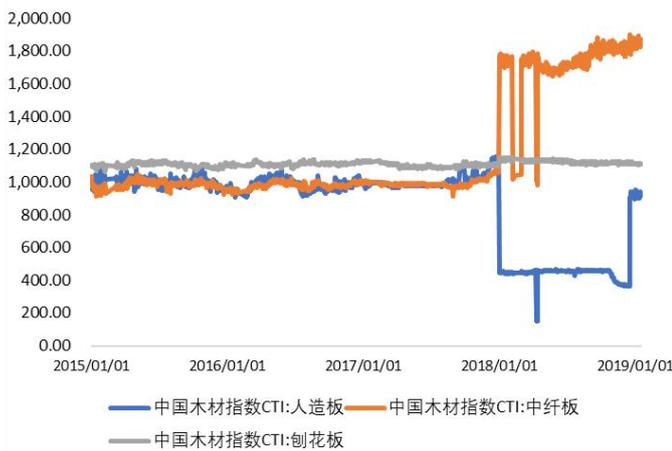
### 3. 行业重点数据跟踪

#### 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 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，1-5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 7：商品房住宅销售面积及同比增速



数据来源：山西证券研究所、wind

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

### 3.2 包装

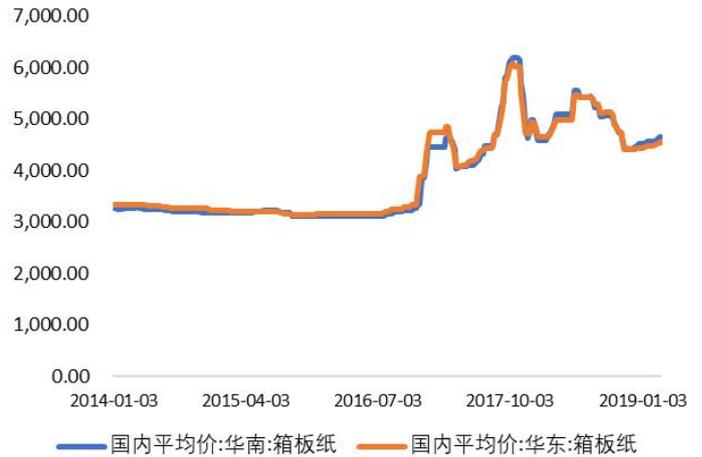
本周全国瓦楞纸均价3383元/吨，环比上周下滑100元/吨，月变化175元/吨；全国箱板纸均价4043元/吨，环比上周下滑167元/吨，月变化-300元/吨。

图 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



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

2019年1-4月，文教、工美、体育和娱乐用品营业收入为4224.30亿元，同比增长7.20%，增速相比去年同期下滑1.10个百分点；利润总额为201.40亿元，同比增长29.40%，增速相比去年同期提升29.80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

#### ➤ 居然之家天猫 618 最终战报：全国销售总额 58.3 亿元

居然之家公布天猫 618 最终战报：全国 198 城 316 家门店参加，全国销售总额 58.3 亿元，同比增长 58%，共 28.7 万消费者参与此次活动。（亿欧家居网）

#### ➤ 2018 年美国床垫 TOP20 排行榜出炉：舒达第一、席梦思第二、丝涟第三

近日，2018 年美国床垫 TOP20 排行榜出炉。在这份榜单中，舒达（Serta）第 8 次登上第一名。席梦思蝉联第二，丝涟位居第三。值得注意的是，榜单 TOP3 品牌——舒达、席梦思和丝涟也就是“3S”，相比 2017 年出货量均出现了不同程度的负增长。（亿欧家居网）

#### ➤ 家居品类 618 销售抢眼，京东、天猫平台销售数据发布

据京东发布的数据显示，“6·18”首日家具品类全天销售额达到了去年同期的 2.48 倍。家具各主营类目销售表现抢眼，卧室家具销售额达去年同期的 2.63 倍，客厅家具销售额达去年同期的 2.5 倍，餐厅家具销售额达去年同期的 2.36 倍，儿童家具销售额达去年同期的 2.6 倍，套房家具销售额环比前七日提升了 645 倍。红木家具“6·18”首日销售同比超过 380%。

天猫“6·18”的 9 大类目同比增长榜单显示，同比增占率最高的前三类目中，家装家饰同比增长 98% 位居第三。今年天猫 618 家装家饰品类中，排在第一位的是林氏木业，全友排在第二位，欧普照明位列第三，索菲亚蝉联天猫 618 全屋定制类排行榜冠军、欧派、尚品宅配的销售额也位列家装家饰品类前二十，顾家家居、九牧、金牌橱柜、箭牌、芝华士、TATA 木门等知名品牌的销售额均在家装家饰品类的前二十。（亿欧家居网）

➤ 《第九批限制类公示表》公布，进口废纸额度为零

6月20日，中国固废与化学品管理网公布《2019年第九批限制类公示表》，没有造纸企业进入该名单，第九批核定废纸进口量为0。随着中美贸易战的不断升级，以及固废禁令的持续趋紧，第八批外废核定进口量仅剩0.594万吨，而于昨日公布的《2019年第九批限制类公示表》中核定进口废纸额度直接降为0。根据2019年上半年第一批至第九批限制类公示表的数据显示，共77家造纸企业获得外废进口审批，核定废纸进口量不足824万吨，约占2018年同期的76%，同比下降24%。（中国纸网）

➤ 京东“青流计划”发布成绩单 两年来节省快递纸箱20亿个

2017年6月5日，京东物流联合生态伙伴发起“青流计划”，引起纸箱包装行业震动。2019年6月5日，正值“青流计划”两周年之际，京东物流发布了一份《绿色物流成绩单》。据显示，两年来，“青流计划”减少一次性快递垃圾27000吨，连起来可绕赤道20圈。在包装印刷方面，可循环快递箱--“青流箱”在全国近30个城市投放，投放次数超过1000万次。同时，两年来减少使用纸张超过91万吨。其中，仓内无纸化作业及电子面单已减少使用纸张1.2万吨，纸箱减量化累积减少原纸30万吨以上，纸箱回收超540万个。值得一提的是，京东物流还指出，其“青流计划”两年来在联动品牌商直发包装及纸箱循环利用方面，一共节省了20亿个快递纸箱。截止目前，超过20万商家、过亿消费者参与了该计划。（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】为子公司提供 4.5 亿元授信担保：6 月 19 日，帝欧家居发布公告，为子公司欧神诺向东莞银行佛山分行和华夏银行佛山分行分别申请 3 亿元和 1.5 亿元的综合授信额度提供连带责任担保，截止目前帝欧家居及子公司实际对外担保金额约 29.07 亿元，占 2018 年年度经审计净资产的 89.53%。

【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

【皮阿诺】拟出资 730 万元设立控股子公司云米智装：6 月 17 日晚间，皮阿诺发布了对外投资设立控股子公司暨关联交易的公告，同意公司及公司董事高琪和非关联自然人曹晓清共同出资设立控股子公司“云米智装（科技）中山有限公司”，子公司拟定经营范围为设计、生产、加工、销售木质家具、厨电设备等。

### 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