

## 家用轻工

报告原因：数据点评

2019年6月25日

## 行业数据跟踪点评

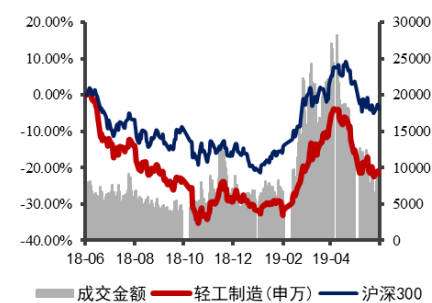
5月地产小阳春未能持续，家具零售额增速环比提升

## 维持评级

看好

行业研究/点评报告

### 轻工板块近一年市场表现



### 相关报告：

《【山证轻工】行业数据跟踪点评：4月地产数据继续好转，看好家具行业企稳回升》2019-5-16

### 分析师：

平海庆

执业证书编号：S0760511010003

电话：010-83496341

邮箱：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

### 数据点评：

➢ **5月家具零售额增速同比增长6.10%，环比4月提升1.90pct。**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。

➢ **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。

➢ **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。

➢ **30大中城市地产成交面积继续回暖，一线城市回升幅度最大。**30大中城市商品房4月份成交面积同比增加19%，增速比去年同期提升38pct，环比2月下降2pct，其中，一、二、三线城市商品房成交面积分别同比增加51%、8%、23%，增速分别同比上涨74、25、42pct。

➢ **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”。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



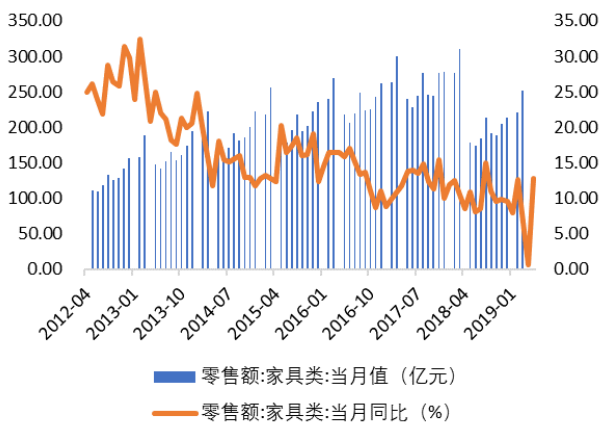
57.79 点。但与之对应的“购买力指数”却表现不佳，本月环比下降 14.68 点，同比下降 15.25 点，二者对比形成“看多买少”的反差。此外，“经理人信心指数”显著下降，5 月环比下降 25.33 点，同比下降 5.84 点，这既是受到接下来传统家装淡季（6、7 月雨季）短期因素影响，也受到当前宏观经济下行压力影响。

➤ **投资建议：**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。但前期的地产边际改善仍有望支撑下半年家具行业企稳回升。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。

➤ **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。

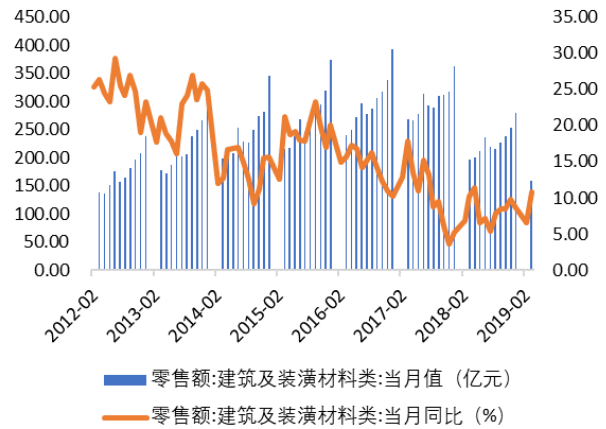
附录：

图 1：家具零售额当月值及同比增速



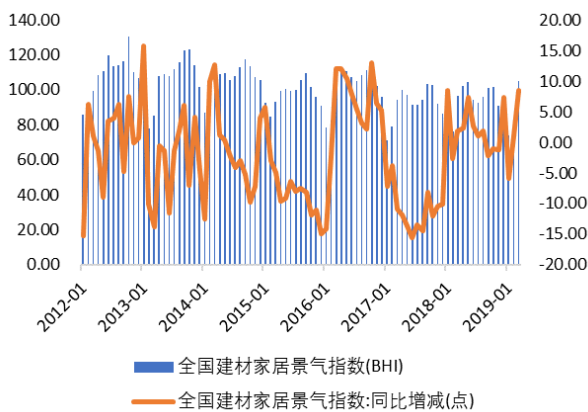
数据来源：山西证券研究所、wind

图 2：建筑及装潢材料零售额当月值及同比增速



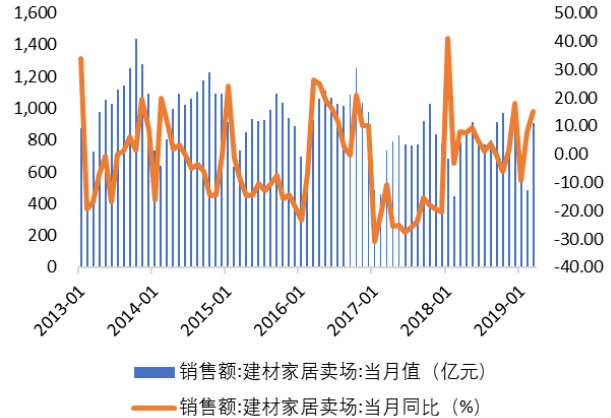
数据来源：山西证券研究所、wind

图 3：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 4：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

图 5：商品房住宅销售面积及同比增速

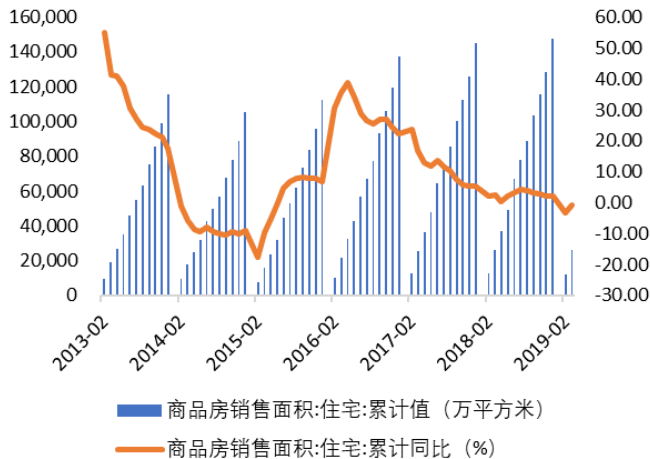
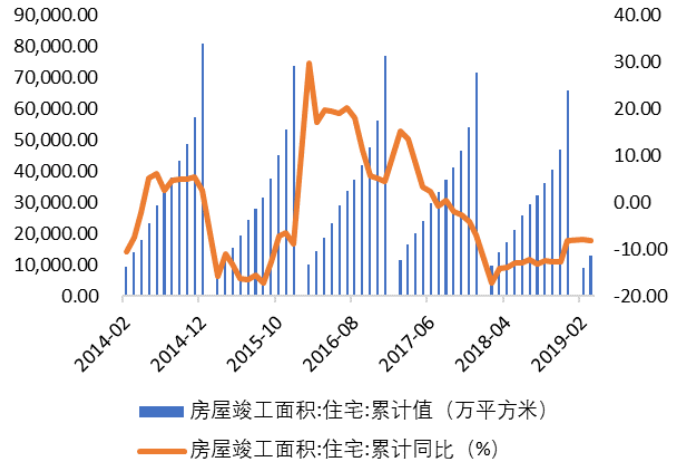


图 6：住宅竣工面积及同比增速



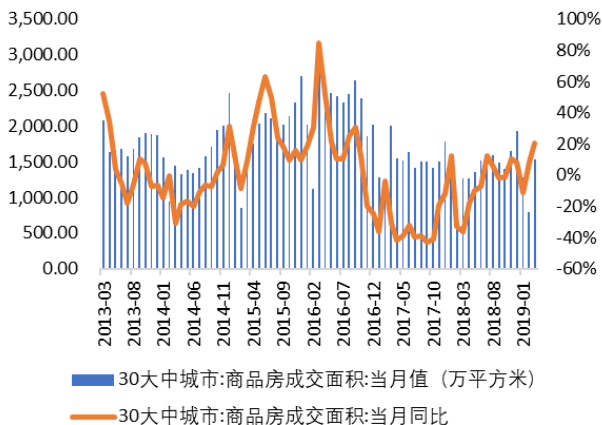
数据来源：山西证券研究所、wind

图 7：房地产开发投资完成额及同比增速



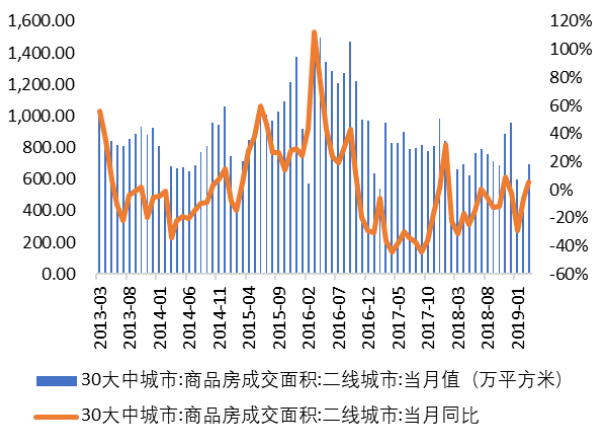
数据来源：山西证券研究所、wind

图 9：30 大中城市商品房成交面积当月值及同比增速



数据来源：山西证券研究所、wind

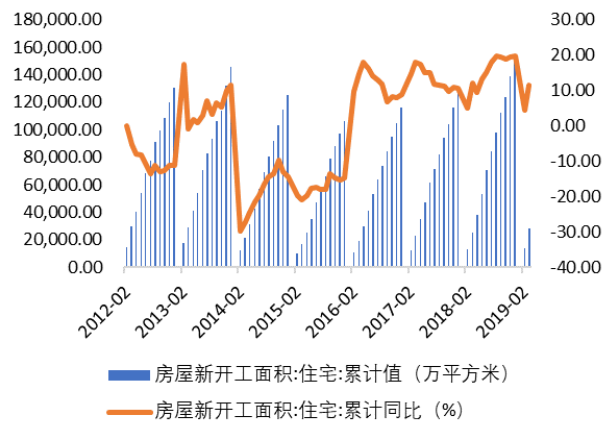
图 11：二线城市商品房成交面积当月值及同比增速



数据来源：山西证券研究所、wind

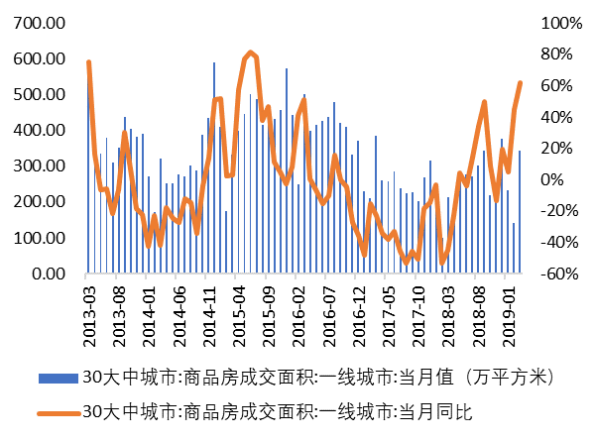
数据来源：山西证券研究所、wind

图 8：住宅新开工面积及同比增速



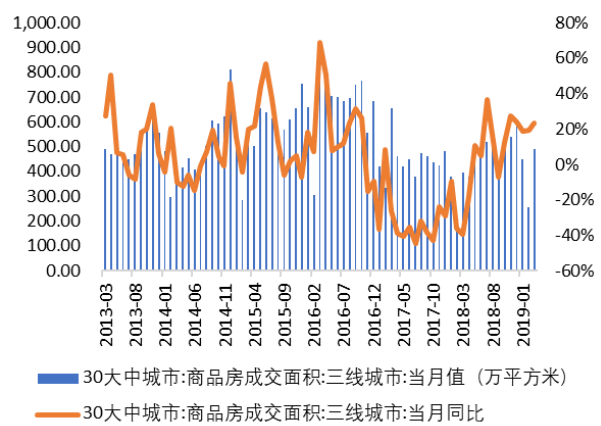
数据来源：山西证券研究所、wind

图 10：一线城市商品房成交面积当月值及同比增速



数据来源：山西证券研究所、wind

图 12：三线城市商品房成交面积当月值及同比增速



数据来源：山西证券研究所、wind

### 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

