

## 轻工制造

## 行业周报（20191118-20191124）

## 维持评级

报告原因：定期报告

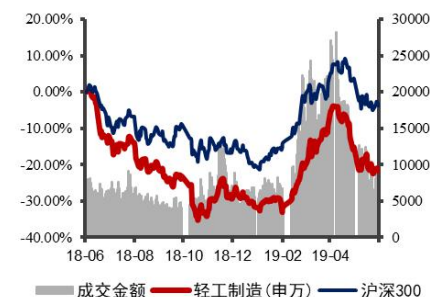
10月BHI再涨，建材家居市场销售额年内首破千亿

看好

2019年11月24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（20191021-20191027）：9月BHI上涨，建材家居旺季呈现“看多买少”》2019-10-27

## 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

➢ 10月全国规模以上建材家居卖场销售额年内首破千亿，BHI继“金九”之后继续上涨，预计达到全年最高点。10月份全国建材家居景气指数(BHI)为113.47，环比上涨2.93点，同比上涨11.93点。全国规模以上建材家居卖场10月销售额为1031.7亿元，环比上涨5.13%，同比上涨6.33%。1-10月累计销售额为8283.2亿元，同比上涨4.85%。全国建材家居市场在10月传统旺季表现不俗，BHI及全国规模以上建材家居卖场销售额均创下年内新高，但由于接下来又面临市场转淡的节点，预计这个增长态势基本上难以维持。

➢ 投资建议：家具板块，在前期地产边际数据回暖的支撑下，预期四季度业绩企稳回升。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0.21%，报收2885.29点，SW轻工制造指数上涨0.76%，在申万28个一级行业中排名第14。

➢ 分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：其他轻工制造(+8.45%)、造纸(+1.98%)、包装印刷(+1.82%)、珠宝首饰(+1.50%)、文娱用品(-0.30%)、家具(-1.16%)。

## 行业动态

- 双11家居行业三大榜单新趋势
- 居然新零售前三季度营收超64亿
- 2019年前10个月家具行业累计出口额2986.6亿元，同比增长6.2%
- 三季度进口浆增长速度明显

## 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.....	4
3. 行业重点数据跟踪.....	6
3.1 家具.....	6
3.2 造纸包装.....	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.....	12



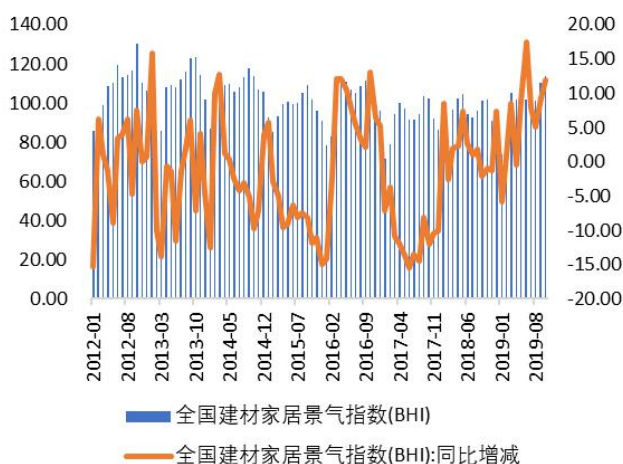
## 图表目录

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.....	5

## 1. 本周主要观点及投资建议

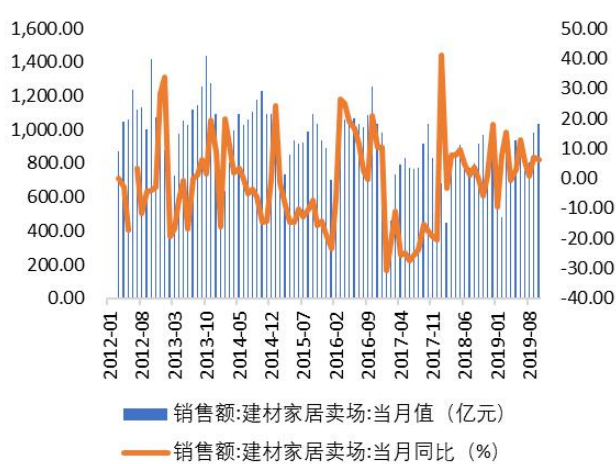
10月全国规模以上建材家居卖场销售额年内首破千亿，BHI继“金九”之后继续上涨，预计达到全年最高点。根据中国建筑材料流通协会，10月份全国建材家居景气指数（BHI）为113.47，环比上涨2.93点，同比上涨11.93点。全国规模以上建材家居卖场10月销售额为1031.7亿元，环比上涨5.13%，同比上涨6.33%。1-10月累计销售额为8283.2亿元，同比上涨4.85%。全国建材家居市场在10月传统旺季表现不俗，BHI及全国规模以上建材家居卖场销售额均创下年内新高，但由于接下来又面临市场转淡的节点，预计这个增长态势基本上难以维持。

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



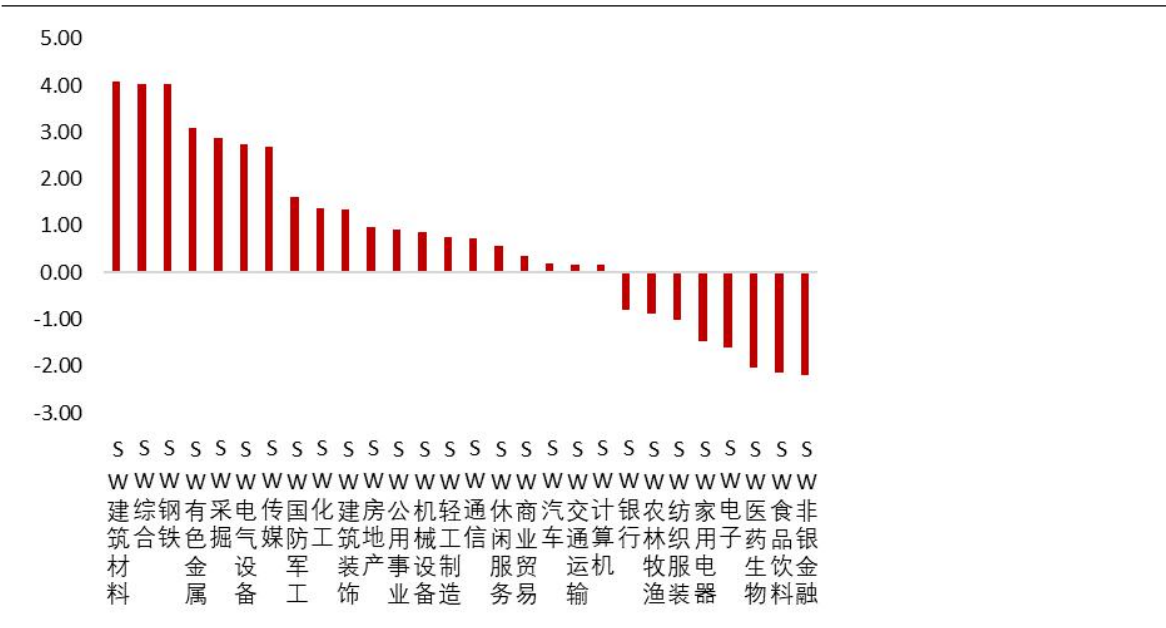
数据来源：山西证券研究所、wind

**投资建议：**家具板块，在前期地产边际数据回暖的支撑下，家具消费增速、终端流量和市场信心已有所好转，再结合去年整体环境低迷、业绩基数较低的因素，预期四季度家具板块业绩企稳回升。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

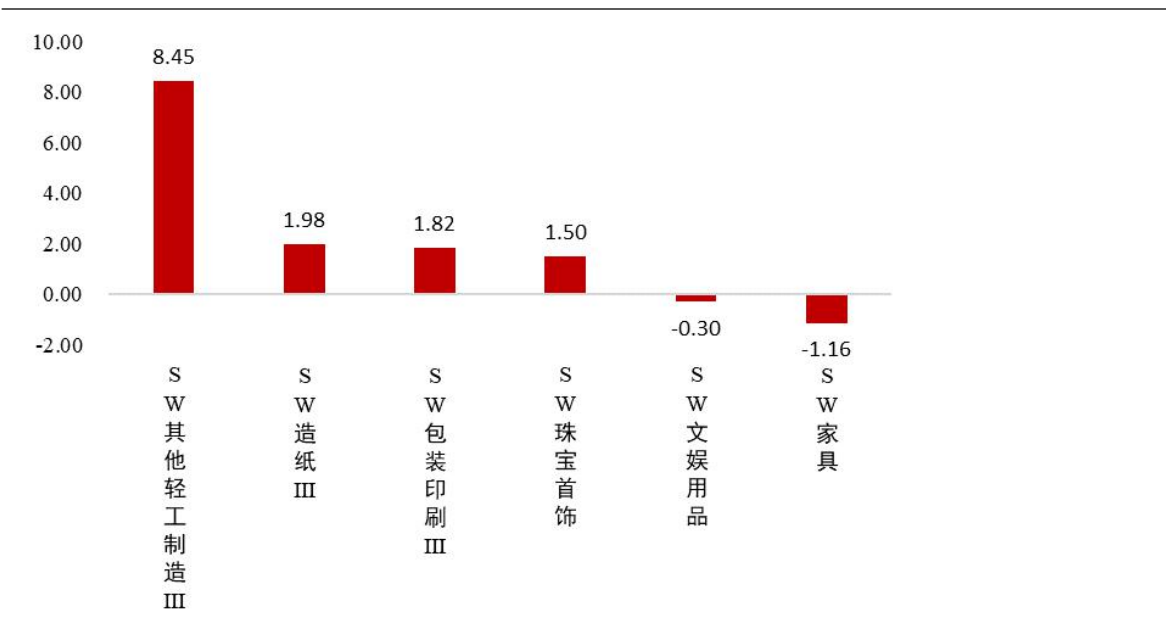
本周，上证综指下跌0.21%，报收2885.29点，SW轻工制造指数上涨0.76%，在申万28个一级行业中排名第14。分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：其他轻工制造（+8.45%）、造纸（+1.98%）、包装印刷（+1.82%）、珠宝首饰（+1.50%）、文娱用品（-0.30%）、家具（-1.16%）。

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：实丰文化、金一文化、劲嘉股份、山东华鹏、界龙实业；跌幅前五名分别为：菲林格尔、新宏泽、宜宾纸业、群兴玩具、博汇纸业。

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
实丰文化	20.9749	文娱用品	菲林格尔	-27.0707	家具
金一文化	15.7080	珠宝首饰	新宏泽	-7.8711	包装印刷III
劲嘉股份	15.3374	包装印刷III	宜宾纸业	-7.3936	造纸III
山东华鹏	12.6031	其他家用轻工	群兴玩具	-4.7619	文娱用品
界龙实业	12.4011	包装印刷III	博汇纸业	-4.4898	造纸III
环球印务	10.8234	包装印刷III	邦宝益智	-4.1905	文娱用品
文化长城	9.2838	其他文化传媒	欧派家居	-3.9615	家具
易尚展示	8.4531	其他轻工制造III	永吉股份	-3.8615	包装印刷III
金洲慈航	7.6923	珠宝首饰	粤华包 B	-3.7975	造纸III
鸿博股份	7.6672	包装印刷III	宜华生活	-3.3223	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 1122.53，本周上涨 9.53 点；人造板指数 903.22，本周上涨 2.12 点。

软体家具上游原材料 TDI 国内现货价 11500 元/吨，本周涨跌-200 元/吨，纯 MDI 现货价 17200 元/吨，本周涨跌-300 元/吨。

图 5：主要板材价格指数走势

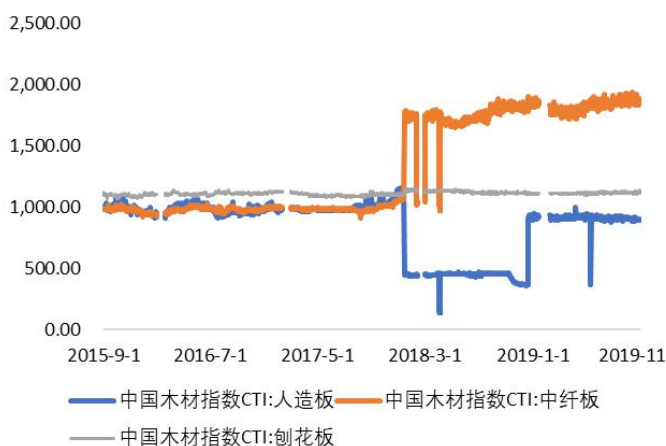


图 6：TDI 和 MDI 价格走势



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：1-10月住宅竣工面积增速大幅加快，住宅销售面积环比继续改善。据国家统计局数据显示，1-10月商品房住宅销售面积117133万平方米，同比增长1.50%，增速比去年同期下降1.30pct，环比1-9月提升0.40pct。1-10月，全国住宅竣工面积38474万平方米，同比下降5.50%，增速比去年同期回升3.80pct，环比1-9月提升7.10pct。

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 造纸包装

本周全国瓦楞纸均价 3363 元/吨，环比上周上涨 0.30%；

全国箱板纸均价 4053 元/吨，环比上周上涨 0.32%。

图 9：瓦楞纸出厂平均价走势（元/吨）

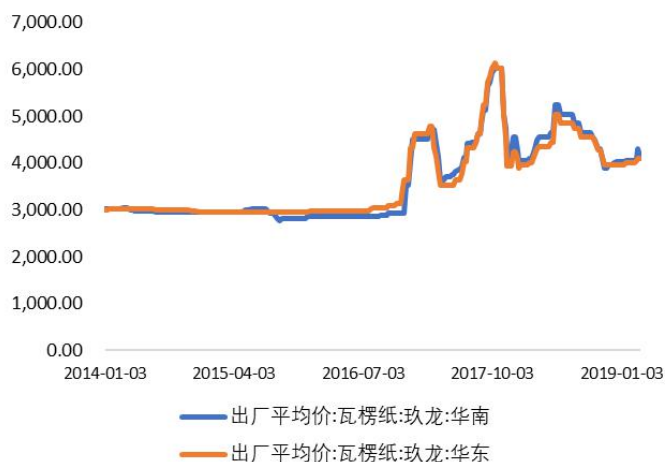
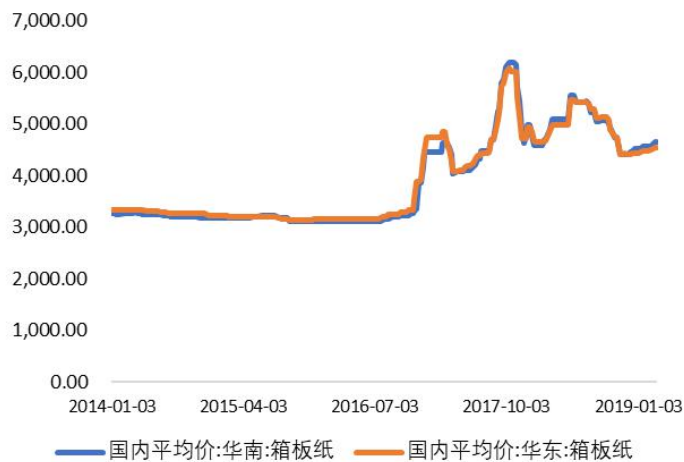


图 10：箱板纸国内平均价走势（元/吨）



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10月，粮油食品、饮料、烟酒零售额为1729.20亿元，同比增长8.20%，增速

相比去年同期提升 1.70 个百分点。

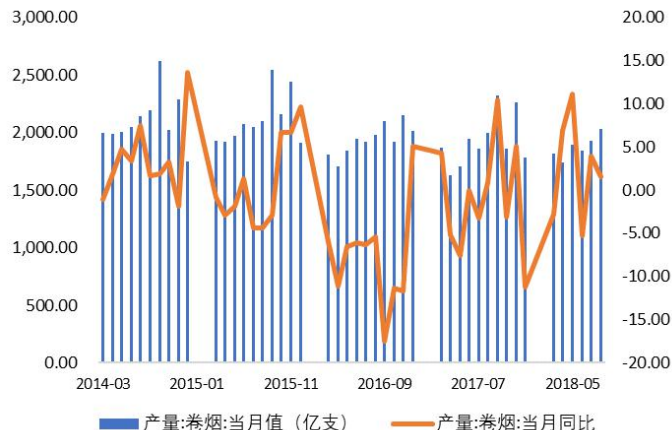
2019 年 1-10 月，卷烟累计产量为 20340.90 亿支，累计同比增加 2.80%，其中 10 月卷烟销量为 1854.80 亿支，同比增加 1.70%，增速较去年同期提升 3.40 个百分点。

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 1-9 月，文教、工美、体育和娱乐用品营业收入为 10039.90 亿元，同比增长 4.50%；利润总额为 507.00 亿元，同比增长 12.00%。

图 13：文教、工美、体育和娱乐用品制造业主营业务收入



数据来源：山西证券研究所、wind

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



## 4.行业动态及重要公告

### 4.1 行业要闻

#### ➤ 居然新零售前三季度营收超 64 亿

11 月 12 日晚间，武汉中商发布公告，透露了居然新零售截至 2019 年 9 月 30 日的 9 个月期间、2018 年度、2017 年度及 2016 年度财务报表，并进行了审计。

数据显示，截至 2019 年 9 月 30 日，居然新零售营业收入为 64.16 亿元，归母净利润为 22.53 亿元。主营业务收入为 63.76 亿元，其中，租赁及其管理收入占比最高，实现营收 55.08 亿元，其次为加盟管理，实现营收 5.55 亿元，装修业务实现营收 1.81 亿元，商品销售实现营收 1.31 亿元。而主营业务成本为 33.91 亿元。（亿欧家居网）

#### ➤ 美克美家兄弟品牌 A.R.T. 宣布不再涉足户外家具领域

11 月 8 日，海关总署称，据海关统计，今年前 10 个月，我国货物贸易进出口总值 25.63 万亿元人民币，比去年同期（下同）增长 2.4%。其中，家具及其零件 10 月出口额 302 亿元人民币，1 至 10 月累计出口额 2986.6 亿元人民币，同比增长 6.2%。（亿欧家居网）

#### ➤ 2019 年前 10 个月家具行业累计出口额 2986.6 亿元，同比增长 6.2%

11 月 8 日，海关总署称，据海关统计，今年前 10 个月，我国货物贸易进出口总值 25.63 万亿元人民币，比去年同期（下同）增长 2.4%。其中，家具及其零件 10 月出口额 302 亿元人民币，1 至 10 月累计出口额 2986.6 亿元人民币，同比增长 6.2%。（亿欧家居网）

#### ➤ 双 11 家居行业三大榜单新趋势

（1）全屋定制：与去年相比，全屋定制品类排行榜，前三名品牌以及排名位置都没有任何变动，依然是索菲亚、TATA 木门和欧派。其中，索菲亚双十一当天销售额达到 8.6 亿元，第三次蝉联全屋定制品类榜首；TATA 木门最终成交额 8.42 亿元，同比增长十个百分点；欧派家居不仅在 2019 年前三季度实现 95.35 亿元营收，双十一战绩依然漂亮。好莱客、尚品宅配排名相对固定。好莱客始终坚持使用原生态系列环保板材，倡导无醛、健康，积累了良好的消费者口碑；而尚品宅配携手故宫宫廷文化打造的新中式家居美学空间，也收获了一致好评。

（2）住宅家具：林氏木业作为一家通过淘宝成长起来的品牌，已经由去年的第二名跃居首位，成绩喜人。顾家家居由 2018 年的第四位跃居第二位，作为天猫双 11 狂欢夜的独家冠名商，不仅在猫晚上独占 C 位，在天猫线上，也以 5.48 亿元的亮眼成绩迎来高光时刻。芝华仕由第六位跃居第三位，最终以 5.21 亿元的销售收官，坐稳软体家居一线阵营；喜临门名次有所下滑，似与前三季度业绩增长日益渐显的疲态遥相呼应。

(3) 家装主材：卫浴占据了该榜的大半，此外还有瓷砖、照明等品牌。而这也与近来，家装主材行业发展遭遇瓶颈，但卫浴行业相对坚挺，有很大关系。具体来看，诺贝尔瓷砖、九牧仍然存在于家装主材这份榜单上，分列第一、第二名。其中，诺贝尔瓷砖的销售额，在今年天猫双十一开场 45 分钟时，就超过了去年全天的总量。九牧凌晨零点十分，成交额破亿元。此前表现不错的欧路莎、玫瑰岛、四季沐歌、华艺卫浴、惠达等都已经跌出榜单，取而代之的是箭牌定制家居、恒洁卫浴、箭牌卫浴、TOTO、奥普、科勒以及欧普照明。其中，箭牌卫浴 29 分钟破亿，8 小时破 2 亿；其他品牌也成功过亿。（腾讯家居网）

#### ➤ 造纸协会、工信部同日公布最新造纸数据，三季度见底反弹

据工信部 11 月 13 日发布的信息，据中国轻工业信息中心数据整理显示，2019 年 1-9 月，机制纸及纸板产量 9287.5 万吨，同比增长 2.5%。9 月当月，机制纸及纸板产量 1085.6 万吨，同比增长 6.4%。2019 年 1-9 月，全国造纸及纸制品业营业收入 9775.4 亿元，同比下降 3.6%；利润总额 436.9 亿元，同比下降 20.2%。2019 年 1-6 月，全国造纸行业机制纸及纸板产量 5902.4 万吨，同比增长 1.3%。全国造纸及纸制品业营业收入 6528.3 亿元，同比增长-2.3%；利润总额 281.5 亿元，同比增长-25.4%。通过对比，3 季度相比上半年产量环比增速明显，同时营收下滑扩大，利润下降速度有所减缓，显示出三季度行业见底向好的态势明显。（中国纸网）

#### ➤ 三季度进口浆增长速度明显

2019 年 1-9 月，中国进口各类商品纸浆 1981 万吨，增加 114 万吨，同比增长 6.1%。其中：漂针浆 653 万吨，同比增加 37.4 万吨，增长 6.1%；漂阔浆 858 万吨，同比增加 15 万吨，增长 1.7%；本色浆 57 万吨，同比减少 3 万吨，下降 5%；溶解浆 233 万吨，同比增加 28 万吨，增长 13.7%；废纸浆 57 万吨，同比增加 26 万吨，增长 1.4 倍。

今年 1-6 月，我国各类商品纸浆进口量为 1259 万吨，同比增长 1.9%；截止到三季度，同比增速已经扩大到 6.1%，三季度进口增速明显。（中国纸网）

## 4.2 上市公司重要公告

### 造纸包装

【山鹰纸业】公司向社会公开发行面值总额 18.6 亿元可转换公司债券事项获得证监会核准批复，期限 6 年，本批复自核准发行之日起 6 个月内有效。

【民丰特纸】公司拍卖了嘉兴剩余 12 套闲置住宅房屋资产，其中 2 套流拍，其余 10 套住宅拍卖成交，已收到相应全部房款共计 601.5 万元，本次拍卖成交的 10 套住宅评估值为 499.2 万元。

【中顺洁柔】关于公司高级管理人员股份减持计划实施完毕的公告：公司高级管理人员戴振吉先生计划自 2019 年 10 月 24 日开始的减持股本计划已实施完毕，通过集中竞价的方式减持公司股份累积为 74.002

万股，占目前总股本比例为 0.0565%。

【奥瑞金】关于控股子公司股权质押的公告：公司于 2019 年 11 月 18 日召开第三届董事会 2019 年第九次会议，同意公司将所持有的控股子公司波尔亚太（佛山）金属容器有限公司 100%股权、波尔亚太（北京）金属容器有限公司 100%股权、波尔亚太（青岛）金属容器有限公司 100%股权及波尔亚太（湖北）金属容器有限公司 95.69%股权质押给浦发北京分行，并授权法定代表人周云杰先生或其授权的授权代表人代表公司签署相关法律文件及办理相关股权质押登记手续。

### 成品家具、软体家具

【喜临门】股权激励限制性股票回购注销实施公告：公司因 2018 年度公司业绩考核未达标，根据《喜临门家具股份有限公司 2017 年限制性股票激励计划（草案）》的规定，对合计 372 万股已授予但尚未解除限售的限制性股票进行回购注销，首次授予限制性股票的回购价格为 8.87 元/股，预留部分限制性股票的回购价格为 8.82 元/股，注销日期为 2019 年 11 月 21 日。

【大亚圣象】公司于 2019 年 6 月 20 日收到中国证券监督管理委员会的批复，核准公司向社会公开发行面值总额 12 亿元的可转换公司债券，该批复自核准发行之日（2019 年 5 月 23 日）起 6 个月内有效。但由于资本市场环境的变化，大亚圣象未能在证监会核准发行之日起 6 个月内完成公开发行可转换公司债券事宜，因此此次公开发行可转换公司债券的批复到期失效。

【美克家居】对外担保公告：公司为控股股东美克集团 5,000 万元人民币贷款提供担保，担保期限：自合同签订之日起七个月内有效。截至公告披露日，公司累计为其提供担保金额为 78,700 万元人民币

### 定制家具

【金牌厨柜】关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批文的公告：公司向社会公开发行面值总额为 3.92 亿元可转换公司债券事项获得证监会核准批复，期限 6 年，该批复自核准发行之日起 6 个月内有效。

【索菲亚】关于减少注册资本暨修改公司章程的公告：公司于 2018 年 8 月 13 日召开的第三届董事会第二十七次会议审议通过了《关于回购部分社会公众股份的预案》。该议案已经公司 2018 年 9 月 17 日召开的 2018 年第一次临时股东大会审议通过，同意公司以集中竞价的方式使用自有资金回购部分公司股份。截至 2019 年 9 月 16 日，公司股份回购实施期限已满，股份回购已实施完成，公司股份回购专用账户累计回购股份数量为 11,056,272 股，占公司总股本 923,426,310 股的 1.1973%。截至目前，上述回购的股份已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成注销手续。公司总股本由 923,426,310 股减少至 912,370,038 股，注册资本由 923,426,310 元减少至 912,370,038 元。

### 文娱用品及其他

【齐心集团】公司拟以集中竞价交易方式回购公司部分股份，回购总金额为人民币 1.50 亿元(含);回购价格不超过人民币 17.50 元/股(含)，预计可回购股份数量不低于 857.143 万股，回购股份比例不低于本公司总股本的 1.2%，具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购股份期限为自董事会审议通过本次回购股份事项之日起不超过 6 个月。本次回购股份将全部用于公司员工持股计划。

【德艺文创】公司董事兼高级管理人员王斌女士持有公司 171 万股(占公司总股本比例 0.8%)，王斌女士拟以集中竞价或大宗交易的方式减持公司股份不超过 40.5 万股，不超过公司总股本的 0.2%，不超过其所持有公司股份总数的 25%。

【易尚展示】公司于近日接到公司控股股东刘梦龙先生的通知，获悉其所持有公司的 379.95 万股股份解除质押，及 379.94 万股被质押，且质押到期日为 2020 年 5 月 15 日。控股股东未来半年内到期的质押股份累计数量为 203 万股，占其所持股份比例 4.4%，占公司总股本比例 1.3%，无对应融资余额；未来一年内到期的质押股份累计数量为 932.94 万股，占其所持股份比例 20.2%，占公司总股本比例 6.0%，对应融资余额 0.9 亿元，还款来源为自筹资金。

## 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 号中海国际中心七层
邮编：030002	邮编：100032
电话：0351-8686981	电话：010-83496336
<a href="http://www.i618.com.cn">http://www.i618.com.cn</a>	

