

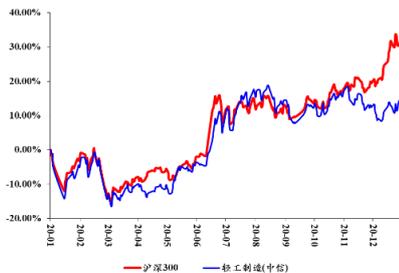
两会推进旧改，地产数据高增，家居内外销旺盛

行业评级：增持

报告日期：2021-03-16

主要观点：

行业指数与沪深300走势比较



分析师：虞晓文

执业证书号：S0010520050002

邮箱：yuxw@hazq.com

● **地产端**：低基数效应下各地产数据均大幅增长，且较2019年仍有较快增长。2021年1-2月全国住宅销售面积较2019年同期增长26.7%，竣工较2019年同期增长10.49%。2021年1-2月全国住宅销售面积15609万平方米，较去年同比增加108.43%。2021年1-2月全国住宅竣工面积9862万平方米，较2020年同比增加45.87%，延续了2020年末的回暖态势。

- **社零方面**：2021年1-2月社会消费品零售同比增长33.8%。
- **家具类零售额**：2021年1-2月家具类零售额同比增加58.7%至223亿元。
- **日用品**：2021年1-2月日用品类零售额1093亿元，累计同比增长34.6%。
- **文化办公用品**：2021年1-2月文化办公用品零售额累计增长38.3%。

- **国内家具建材景气**：2021年1月全国建材家居景气指数(BHI)为84.93，单月同比增长5%，家居景气上行。
- **家具出口**：2021年1-2月家具及其零件出口额累计同比实现81.7%的高增长。
- **TDI**：2021年3月12日华北地区TDI价格为1.75万元/吨。

● 造纸方面

- **针叶浆**：3月12日银星(智利)漂白针叶浆价格为900美元/吨，单月上涨11.11%(2月5日-3月4日)。
- **双胶纸**：2021年2月金太阳(70克)华东双胶纸价格为6950元/吨，环比上涨18.80%。
- **溶解浆**：3月12日溶解浆内盘价格为7500元/吨，单月上涨7.14%(2月7日-3月8日)。

- **投资建议**：1) 地产数据在低基数效应下呈现全面快速增长，以住宅销售面积和竣工面积为例，即使较2019年同期仍分别有26.70%和10.49%的较快增长。在此背景下，Q1家居景气度有望持续上升。Q1家居原材料价格较快上涨或影响企业短期的盈利能力，建议关注内销占比更高的家居零售龙头，产品提价能力更强。两会政府工作报告提出2021年新开工改造城镇老旧小区5.3万个，将为家具提供二次装修的增量需求。推荐软体家居龙头顾家家居以及定制家居一线龙头欧派家居和索菲亚，同时建议关注成长性更佳、估值低位的二线内销家居龙头志邦家居和金牌厨柜。2) 造纸板块：原材料价格持续上涨，成本上涨带动成品纸价格上涨。建议关注全品类造纸龙头太阳纸业，以及生活用纸龙头中顺洁柔。3) 日用品和文化办公用品社零较去年同期也有较快增长，持续推荐晨光文具，建议关注电子烟制造龙头思摩尔国际。

- **风险提示**：宏观经济增长不及预期；原材料价格持续上涨。

相关报告

《华安证券_行业研究_行业点评_轻工制造：12部门联合促家具消费；关注生活用纸涨》

《华安证券_行业研究_行业点评_轻工制造：竣工回暖，家居内外销景气；关注纸价上涨》

正文目录

| | |
|---|----|
| 1 地产端：表现靓丽， 1-2 月全国住宅销售面积同比增长 108.43%，较 2019 年仍有双位数增长 | 5 |
| 2 社零方面： 2021 年 1-2 月社会消费品零售同比增长 33.8%，可选增速优于必选 | 7 |
| 3 国内家具建材景气跟踪 | 10 |
| 4 家具和医用敷料出口数据跟踪 | 11 |
| 5 家具原材料价格跟踪 | 14 |
| 6 纸价和浆价数据跟踪 | 16 |
| 7 投资建议 | 21 |
| 风险提示： | 22 |

图表目录

| | |
|--------------------------------|----|
| 图表 1 全国商品房住宅销售面积累计值及同比 | 5 |
| 图表 2 全国商品房住宅销售面积当月值及同比 | 5 |
| 图表 3 全国住宅竣工面积累计值及同比 | 5 |
| 图表 4 全国住宅竣工面积当月值及同比 | 5 |
| 图表 5 全国住宅新开工面积累计值及同比 | 6 |
| 图表 6 全国住宅新开工面积当月值及同比 | 6 |
| 图表 7 全国房地产开发投资完成额累计值及同比 | 6 |
| 图表 8 全国房地产开发投资完成额当月值及同比 | 6 |
| 图表 9 美国新建住房销售及同比 | 7 |
| 图表 10 社会消费品零售总额累计值及同比 | 7 |
| 图表 11 社会消费品零售总额当月值及同比 | 7 |
| 图表 12 全品类累计同比 | 8 |
| 图表 13 全品类当月同比 | 8 |
| 图表 14 全国家具类零售额累计值及同比 | 9 |
| 图表 15 全国家具类零售额当月值及同比 | 9 |
| 图表 16 日用品类销售额累计值及同比 | 9 |
| 图表 17 日用品类销售额当月值及同比 | 9 |
| 图表 18 文化办公用品类销售额累计值及同比 | 10 |
| 图表 19 文化办公用品类销售额当月值及同比 | 10 |
| 图表 20 全国建材家居景气指数及同比 | 10 |
| 图表 21 建材家居卖场销售额累计值及同比 | 11 |
| 图表 22 建材家居卖场销售额当月值及同比 | 11 |
| 图表 23 家具制造业亏损企业单位数当月值及同比 | 11 |
| 图表 24 家具及其零件出口额累计值及同比 | 12 |
| 图表 25 家具及其零件出口额当月值及同比 | 12 |
| 图表 26 弹簧床垫出口额当月值及同比 | 12 |
| 图表 27 金属框架沙发出口额当月值及同比 | 13 |
| 图表 28 办公椅出口额当月值及同比 | 13 |
| 图表 29 跨境电商出口额累计值 | 14 |
| 图表 30 跨境电商出口额当月值 | 14 |
| 图表 31 医用敷料出口额累计值及同比 | 14 |
| 图表 32 医用敷料出口额当月值及同比 | 14 |
| 图表 33 TDI 价格走势 (元/吨) | 15 |
| 图表 34 刨花板价格走势 (元/张) | 15 |
| 图表 35 MDI 价格走势 (元/吨) | 16 |
| 图表 36 针叶浆价格走势 (美元/吨) | 16 |
| 图表 37 阔叶浆价格走势 (美元/吨) | 17 |
| 图表 38 美废价格走势 (美元/吨) | 17 |
| 图表 39 国废价格走势 (元/吨) | 18 |
| 图表 40 白卡纸价格走势 (元/吨) | 18 |
| 图表 41 瓦楞纸价格走势 (元/吨) | 19 |

| | |
|---------------------------|----|
| 图表 42 箱板纸价格走势 (元/吨) | 19 |
| 图表 43 双胶纸价格走势 (元/吨) | 20 |
| 图表 44 铜版纸价格走势 (元/吨) | 20 |
| 图表 45 溶解浆价格走势 (元/吨) | 21 |

1 地产端：表现靓丽，1-2月全国住宅销售面积同比增长108.43%，较2019年仍有双位数增长

2021年1-2月全国住宅销售面积较2019年同期增长26.7%。2021年1-2月全国住宅销售面积较2019年同期增长26.7%至15609万平方米；2021年1-2月全国住宅销售面积较2020年同比增加108.43%。且2021年1-2月全国住宅销售面积较2019年同期增长26.7%，竣工较2019年同期增长10.49%，数据表现靓丽。

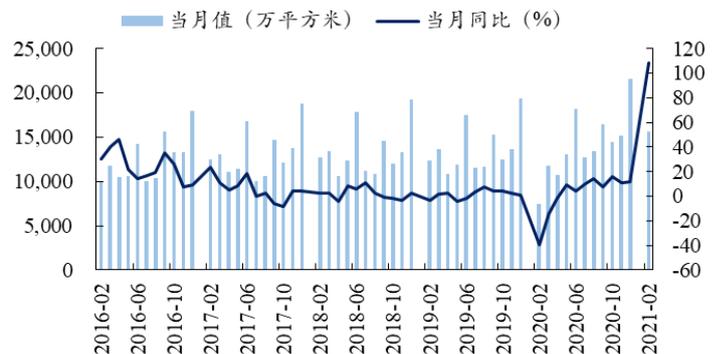
2021年1-2月竣工延续了2020年年末的回暖态势。2021年1-2月全国住宅竣工面积较2019年同期增长了10.49%至9862万平方米；2021年1-2月全国住宅竣工面积较2020年同期同增加了45.87%。

图表1 全国商品房住宅销售面积累计值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表2 全国商品房住宅销售面积当月值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表3 全国住宅竣工面积累计值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表4 全国住宅竣工面积当月值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

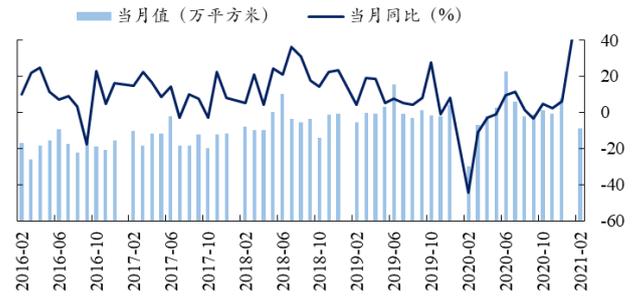
2021年1-2月全国住宅新开工面积同比增长68.48%，房地产开发投资完成额单月同比增长38.26%。2021年1-2月全国住宅新开工面积12736万平方米，同比增长68.48%；2021年1-2月全国房地产开发投资完成额13986亿元，同比上升38.26%。

图表 5 全国住宅新开工面积累计值及同比



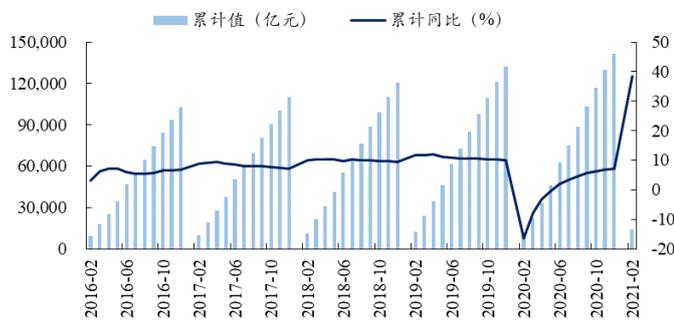
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 6 全国住宅新开工面积当月值及同比



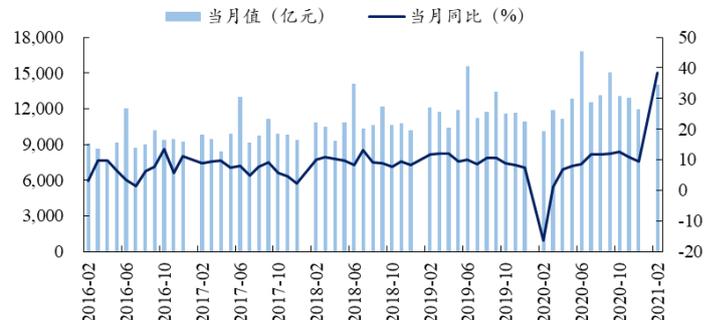
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 7 全国房地产开发投资完成额累计值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

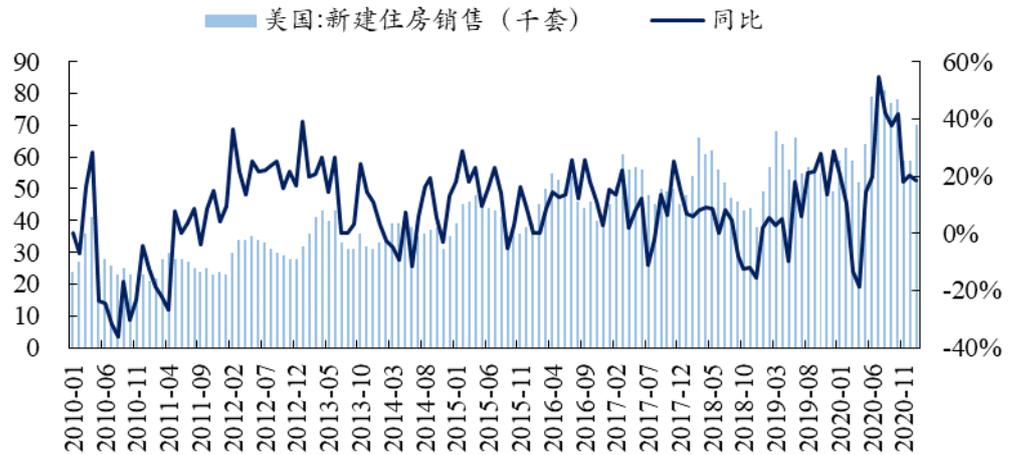
图表 8 全国房地产开发投资完成额当月值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

美国地产端(月度):2021年1月美国新建住房销售数量单月同比增加18.64%。
2021年1月美国新建住房销售数量单月同比增加18.64%至7万套,美国地产延续高景气。

图表 9 美国新建住房销售及同比



资料来源：美国商务部，华安证券研究所

2 社零方面：2021 年 1-2 月社会消费品零售同比增长 33.8%，可选增速优于必选

2021 年 1-2 月社会消费品零售同比增长 33.8%，消费延续复苏。2021 年 1-2 月社会消费品零售总额为 69737 亿元，同比增加 33.8%；而 2020 年 1-12 月社会消费品零售总额累计 391981 亿元，累计同比下降 3.9%。

图表 10 社会消费品零售总额累计值及同比



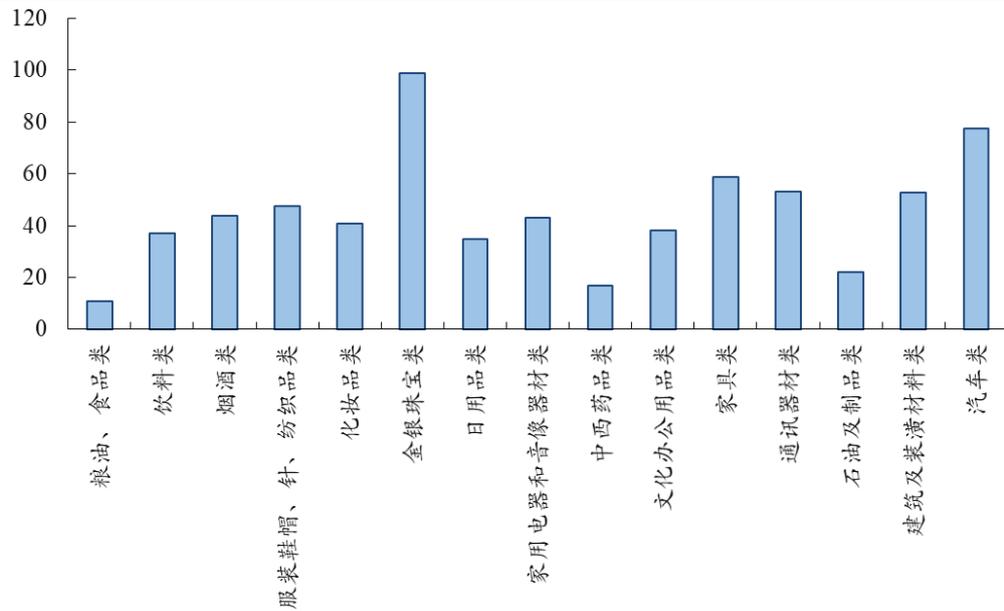
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 11 社会消费品零售总额当月值及同比



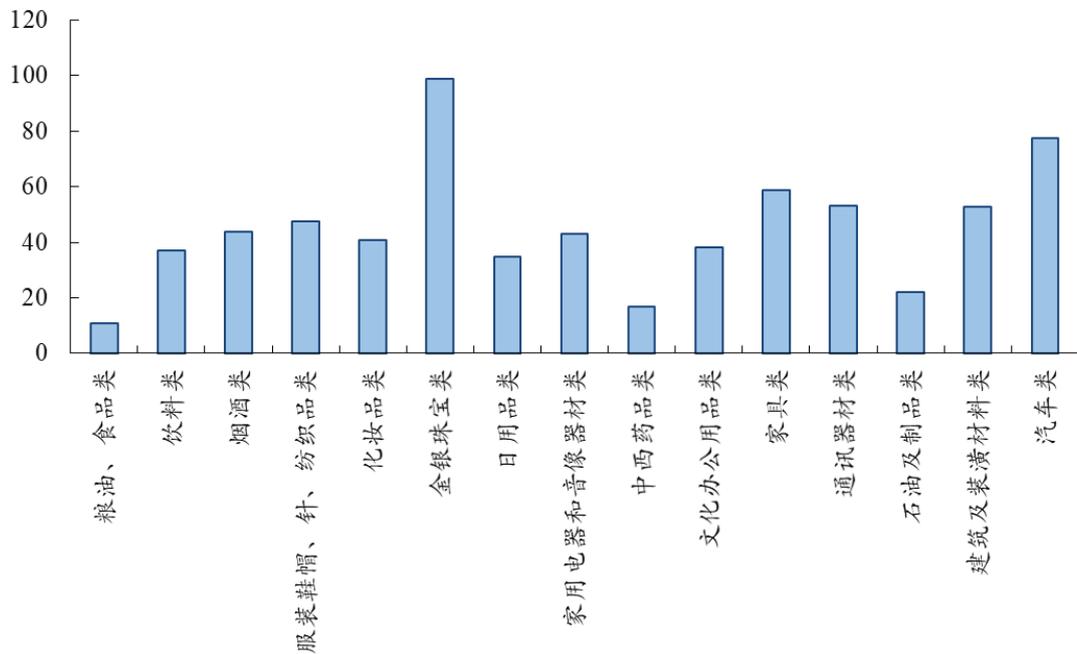
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 12 全品类累计同比 (%)



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 13 全品类当月同比 (%)



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

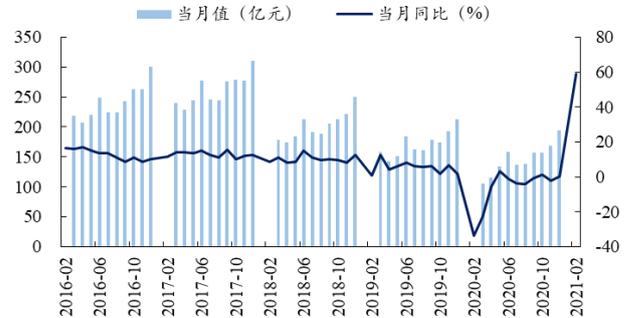
家具类零售额：2021年1-2月同比增加58.7%，累计升幅增加了65.7个pct。2021年1-2月家具类零售额同比增加58.7%至223亿元。

图表 14 全国家具类零售额累计值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 15 全国家具类零售额当月值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

日用品：2021年1-2月日用品社零累计同比增长34.6%。2021年1-2月日用品类零售额1093亿元，累计同比增长34.6%。

图表 16 日用品类销售额累计值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 17 日用品类销售额当月值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

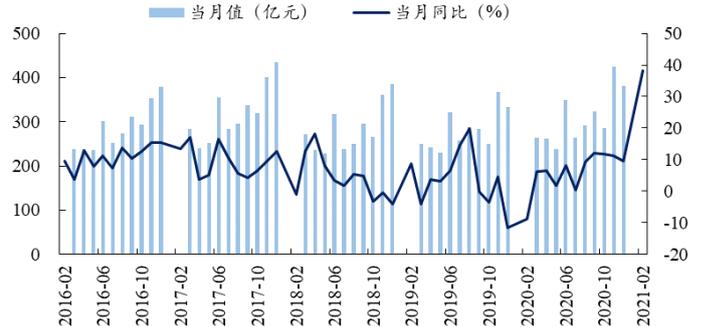
文化办公用品：2021年1-2月文化办公用品零售额累计实现38.3%的快速增长。2021年1-2月文化办公用品类零售额为515亿元，同比增长38.3%。

图表 18 文化办公用品类销售额累计值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 19 文化办公用品类销售额当月值及同比

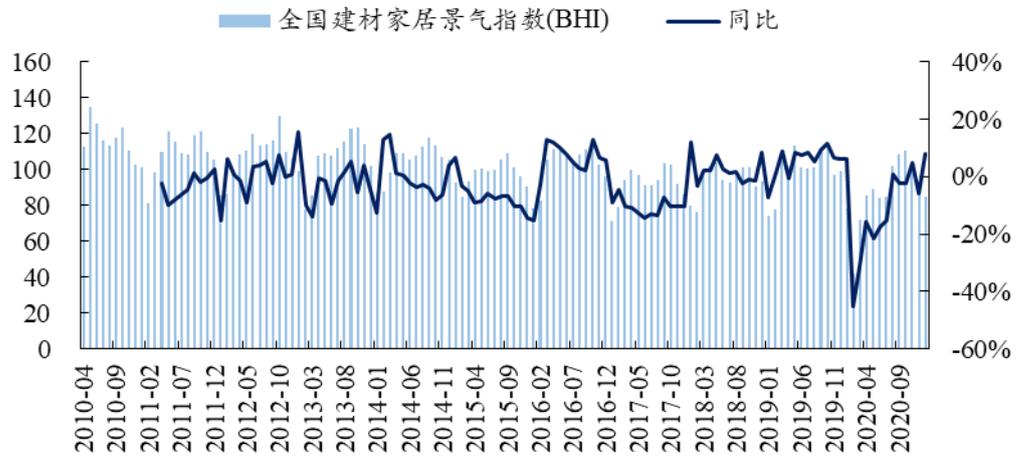


资料来源：国家统计局，华安证券研究所

3 国内家具建材景气跟踪

全国建材家居景气指数：商务部最新的数据显示，2021 年 1 月全国建材家居景气指数 (BHI) 为 84.93，单月同比增长 8%，家居景气上行。

图表 20 全国建材家居景气指数及同比



资料来源：商务部，华安证券研究所

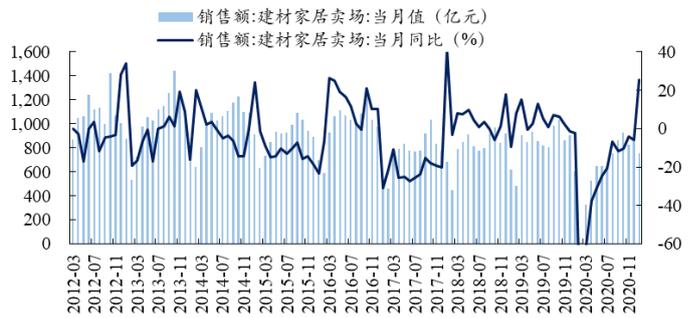
建材家居卖场销售额：2021 年 1 月单月同比上升 25.45%。2021 年 1 月建材家居卖场销售总额单月同比增长 25.45% 至 755.5 亿元。

图表 21 建材家居卖场销售额累计值及同比



资料来源：商务部，华安证券研究所

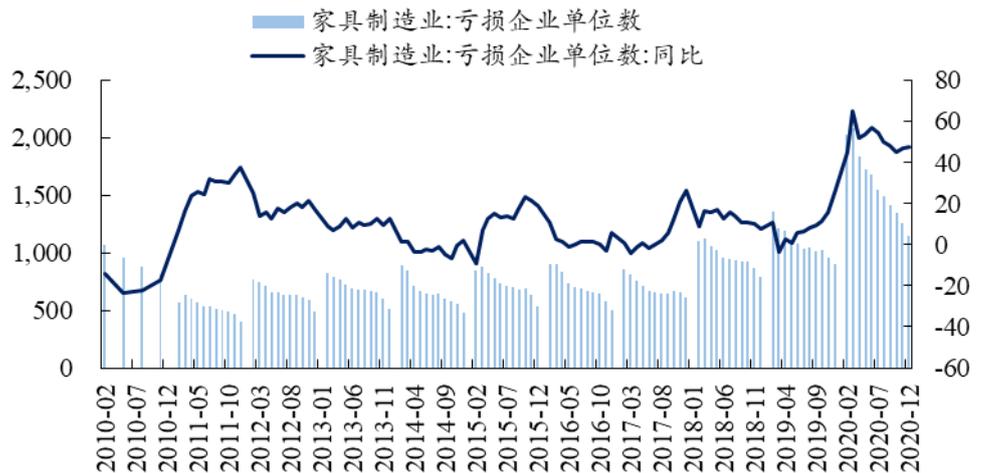
图表 22 建材家居卖场销售额当月值及同比



资料来源：商务部，华安证券研究所

家具制造业亏损企业：2020年12月家具制造业亏损企业单位数单月同比上升47.30%至1149个，单月同比增幅较11月增加了0.2个pct。

图表 23 家具制造业亏损企业单位数当月值及同比（个/%）

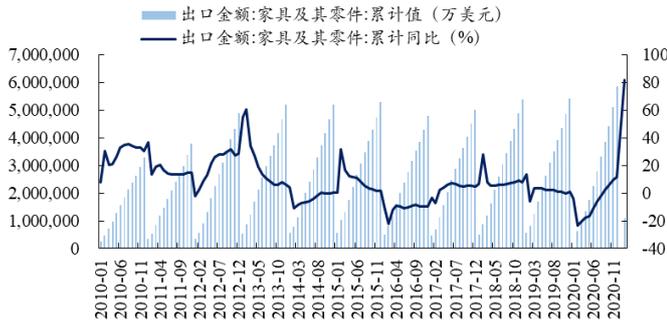


资料来源：国家统计局，华安证券研究所

4 家具和医用敷料出口数据跟踪

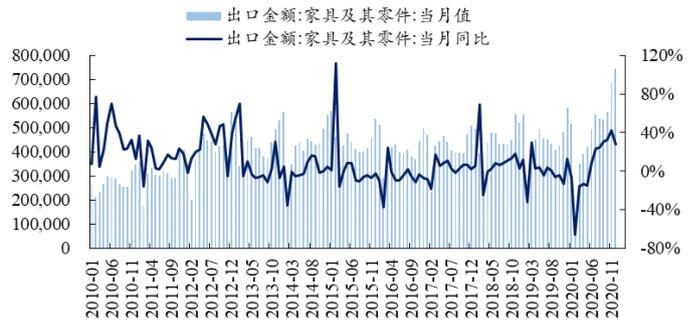
家具及其零件出口额：2021年1-2月家具及其零件出口额累计同比实现81.7%的高增长。2021年1-2月家具及其零件出口金额为110万美元，同比增长81.7%。

图表 24 家具及其零件出口额累计值及同比



资料来源：海关总署，华安证券研究所

图表 25 家具及其零件出口额当月值及同比



资料来源：海关总署，华安证券研究所

弹簧床垫出口额：根据海关总署的细分品类出口最新数据，2020年12月弹簧床垫出口额单月实现38%的快速增长。12月弹簧床垫出口金额单月增长38%至6.96亿美元，弹簧床垫出口增长强劲。

图表 26 弹簧床垫出口额当月值及同比



资料来源：海关总署，华安证券研究所

金属框架沙发出口额：2020年12月金属框架沙发出口额单月实现22%的增长，连续九个月单月同比实现正增长。12月金属框架沙发出口金额单月增长22%至67.34万美元，增速较11月放缓。

图表 27 金属框架沙发出口额当月值及同比



资料来源：海关总署，华安证券研究所

办公椅出口额：2020年12月办公椅出口额单月实现80%的高增长，连续七个月单月同比保持60%以上高增长。12月办公椅出口金额单月增长80%至36.13万美元。

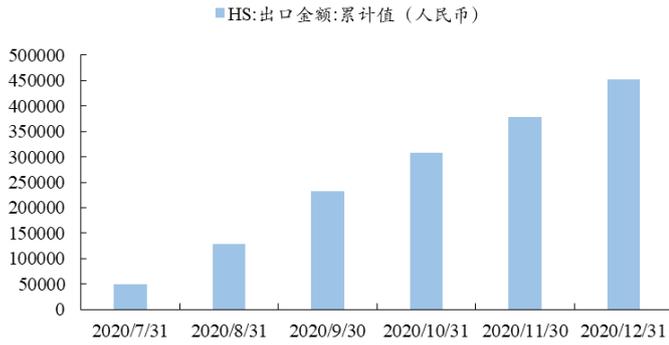
图表 28 办公椅出口额当月值及同比



资料来源：海关总署，华安证券研究所

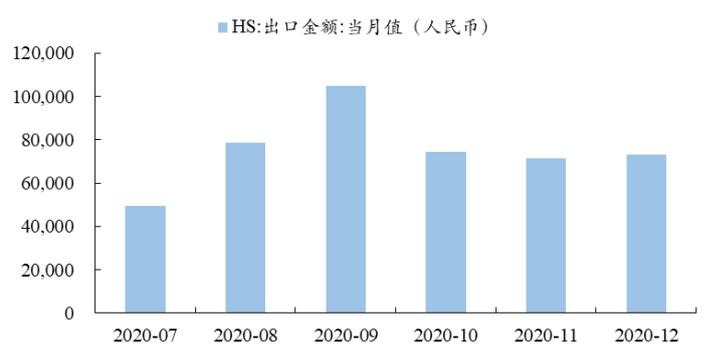
跨境电商出口额：2020年12月跨境电商出口累计金额为45.20亿元，当月金额为7.33亿元。

图表 29 跨境电商出口额累计值



资料来源：海关总署，华安证券研究所

图表 30 跨境电商出口额当月值



资料来源：海关总署，华安证券研究所

医用敷料出口额：2020 年 12 月医用敷料出口额单月实现 38% 的较快增长。12 月医用敷料出口金额同比增长 38% 至 2.04 亿美元。

图表 31 医用敷料出口额累计值及同比



资料来源：海关总署，华安证券研究所

图表 32 医用敷料出口额当月值及同比

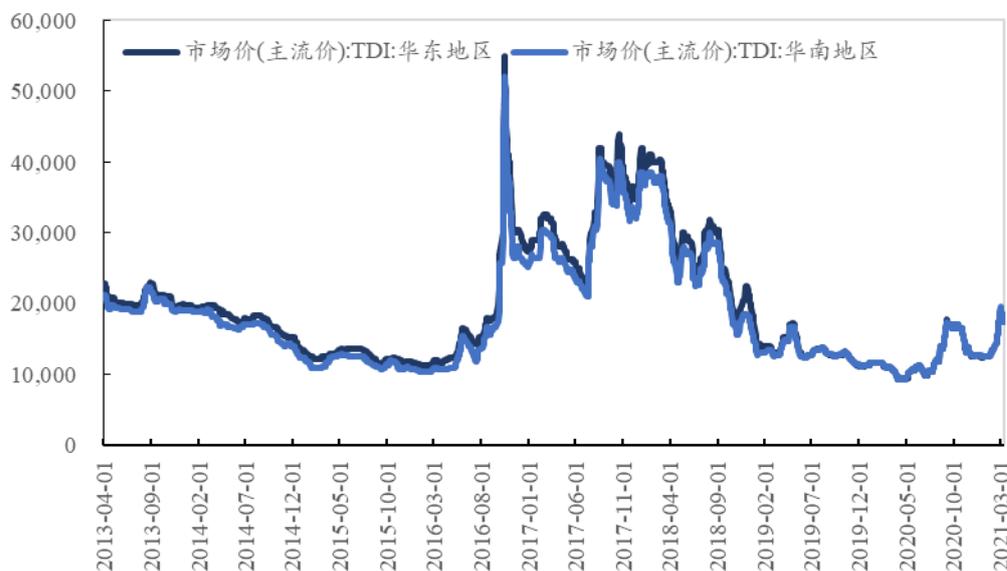


资料来源：海关总署，华安证券研究所

5 家具原材料价格跟踪

TDI：2021 年 3 月 12 日华北地区 TDI 价格为 1.75 万元/吨，2021 年三月 TDI 价格持续下降，但 3 月 12 日的价格同比 2 月 10 日的价格提升了 25.90%。

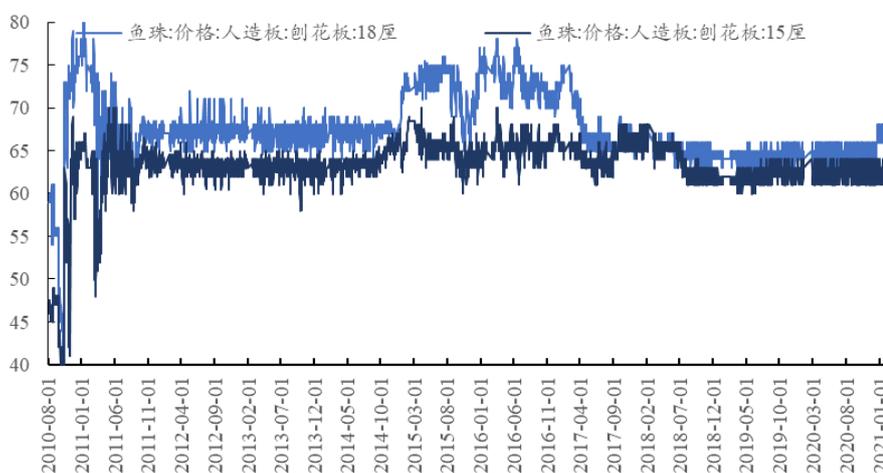
图表 33 TDI 价格走势 (元/吨)



资料来源：隆众化工，华安证券研究所

刨花板：2021年3月9日18厘刨花板价格为67元/张，价格较上月基本保持不变。

图表 34 刨花板价格走势 (元/张)



资料来源：鱼珠国际木材市场，华安证券研究所

MDI：2021年3月12日山东地区聚合MDI价格为2.48万元/吨，单月上升24.23%（2月10日-3月10日）。

图表 35 MDI 价格走势 (元/吨)

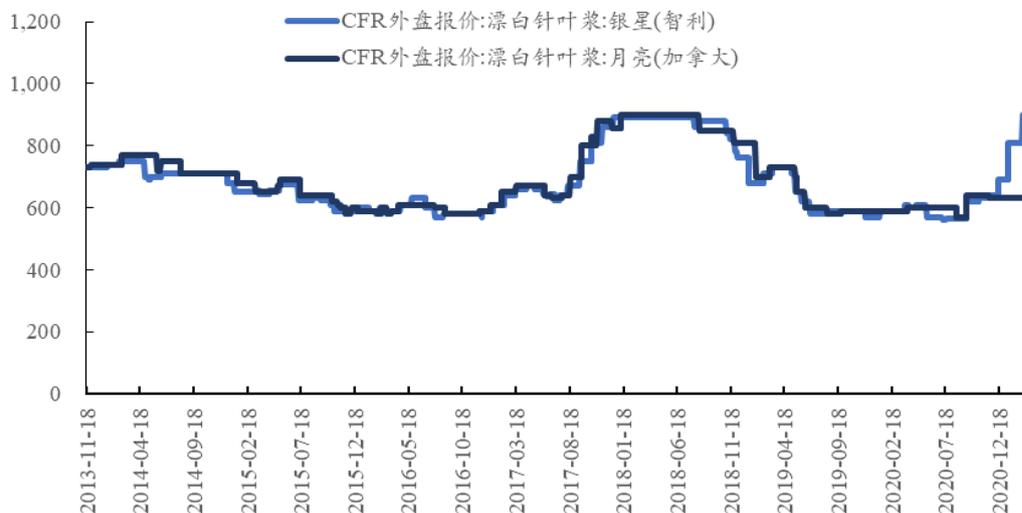


资料来源：隆众化工，华安证券研究所

6 纸价和浆价数据跟踪

针叶浆：3月12日银星(智利)漂白针叶浆价格为900美元/吨，单月上涨11.11%（2月5日-3月4日）。

图表 36 针叶浆价格走势 (美元/吨)



资料来源：中纸在线，华安证券研究所

阔叶浆：3月12日鸚鵡(巴西)漂白阔叶浆价格为720美元/吨，单月上涨24.14%（2月18日到3月12日）。

图表 37 阔叶浆价格走势 (美元/吨)



资料来源：中纸在线，华安证券研究所

美废：3月5日美废价格为180美元/吨，2021年以来价格未发生变化。

图表 38 美废价格走势 (美元/吨)



资料来源：中纸在线，华安证券研究所

国废：2021年2月天津玖龙(B级)国废价格为2340元/吨，单月同比增加4%，环比增加2.18%。

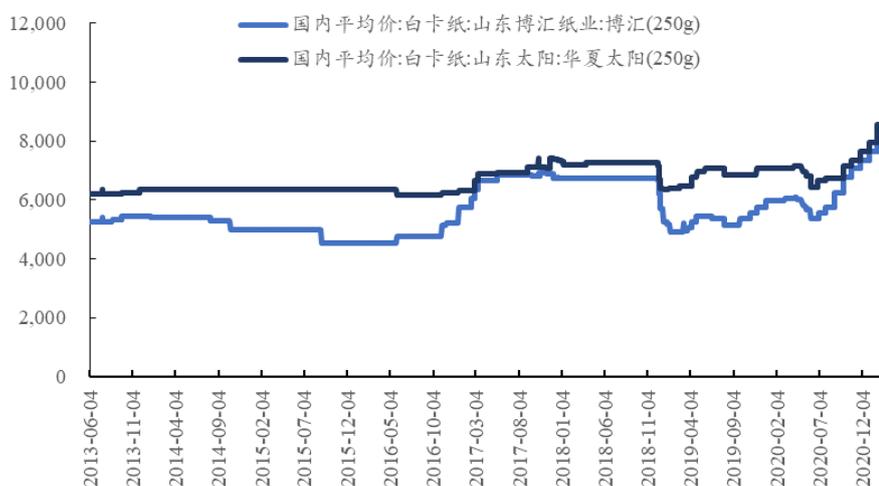
图表 39 国废价格走势 (元/吨)



资料来源：中纸在线，华安证券研究所

白卡纸：3月12日山东博汇纸业白卡纸价格为10160元/吨，单月上涨24.51%（2月18日-3月12日）。

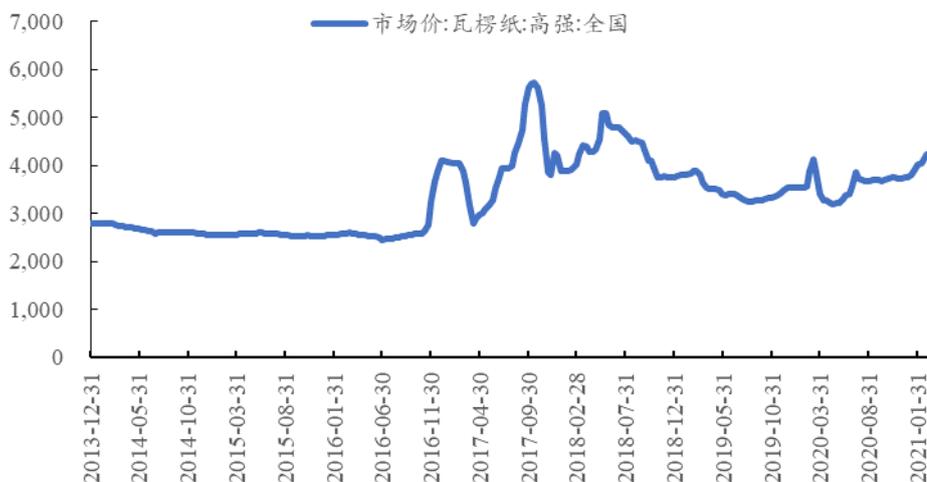
图表 40 白卡纸价格走势 (元/吨)



资料来源：Wind，华安证券研究所

瓦楞纸：3月10日高强瓦楞纸价格为4231元/吨，单月上涨4.99%（2月10日-3月10日）。

图表 41 瓦楞纸价格走势 (元/吨)



资料来源: 国家统计局, 华安证券研究所

箱板纸: 3月12日玖龙箱板纸价格为5700元/吨, 单月上涨7.55% (2月9日-3月9日)。

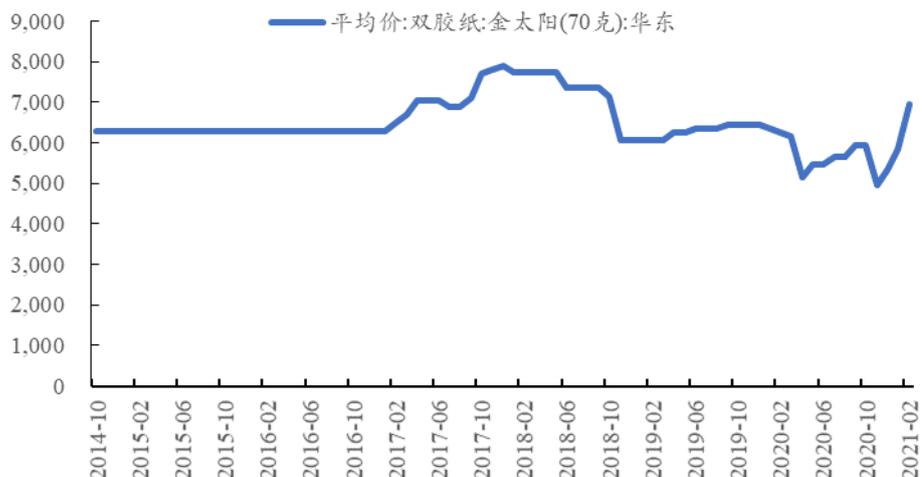
图表 42 箱板纸价格走势 (元/吨)



资料来源: 根据新闻整理, 华安证券研究所

双胶纸: 2021年2月金太阳(70克)华东双胶纸价格为6950元/吨, 环比上涨18.80%。

图表 43 双胶纸价格走势 (元/吨)



资料来源: 中纸在线, 华安证券研究所

铜版纸: 3月12日华夏太阳(157g)铜版纸价格为7550元/吨, 单月上涨16.27% (2月9日-3月9日)。

图表 44 铜版纸价格走势 (元/吨)



资料来源: 华安证券研究所整理

溶解浆: 3月12日溶解浆内盘价格为7500元/吨, 单月上涨7.14% (2月7日-3月8日)。

图表 45 溶解浆价格走势 (元/吨)



资料来源：华安证券研究所整理

7 投资建议

1) **家居板块**：地产数据在低基数效应下呈现全面快速增长，以住宅销售面积和竣工面积为例，即使较 2019 年同期仍分别有 26.70%和 10.49%的较快增长。在此背景下，预计 Q1 家居景气度有望持续上升。Q1 家居原材料价格较快上涨或影响企业短期的盈利能力，建议关注内销占比更高的家居零售企业，通过产品提价可以将成本上涨的压力传导至下游。

今年年初，商务部等 12 部门发布《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》(以下简称《通知》)，提出要促进家具家装消费，一是激活家电家具市场；二是支持废旧物资回收体系建设。两会政府工作报告也提出，要稳定增加汽车、家电等大宗消费。家具作为大宗消费的一支，有望受益于国民经济发展水平的提升和消费升级的趋势。

同时，政府工作报告还提出 2021 年新开工改造城镇老旧小区 5.3 万个，也将为家具需求提供部分二次装修的增量。根据亿欧和贝壳研究院的数据，预计 2020 年，全国二手房交易规模将达到 6.75 万亿元，占全部住宅交易规模的比重将达到 43.7%。长期看，在我国地产迈入存量时代的过程中，家居消费受新房交付的周期属性将有所减弱，看好品牌效应突出的家居零售企业。

推荐软体家居龙头顾家家居以及定制家居一线龙头欧派家居和索菲亚，同时建议关注成长性更佳、估值低位的二线内销家居龙头志邦家居和金牌厨柜。

2) **造纸板块**：原材料价格持续上涨，成本上涨带动成品纸价格上涨。建议关注全品类造纸龙头太阳纸业，以及生活用纸龙头中顺洁柔。

3) **必选轻工板块**：日用品和文化办公用品板块社零较去年同期也有较快增长，持续推荐**晨光文具**，建议电子烟制造龙头**思摩尔国际**。

风险提示：

宏观经济增长不及预期导致居民购买力下降；原材料价格持续上涨。

分析师与研究助理简介

分析师：虞晓文，约翰霍普金斯大学金融学硕士，浙江大学经济学学士。2018 年以来从事轻工行业研究，重点覆盖家居、文具、个护和电子烟板块。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。