

轻工制造

2021年1-2月社零及地产数据点评

维持评级

报告原因：点评报告

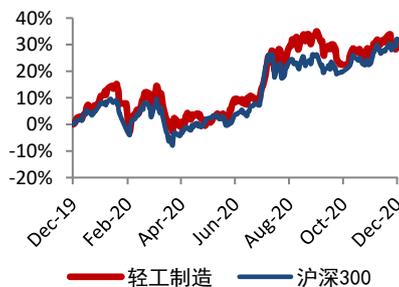
挥别20年初疫情阴霾，轻工消费和住宅市场全面回弹

看好

2021年3月15日

行业研究/点评报告

轻工行业近一年市场表现



相关报告：

《【山证轻工】11月社零及地产数据点评：文化办公用品零售额延续强势，住宅销售竣工加速小跑》
2020-12-15

分析师：杨晶晶

执业登记编码：S0760519120001

电话：15011180295

邮箱：yangjingjing@sxzq.com

地址：

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7层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

事件描述：

➢ 3月15日，国家统计局发布2020年1-2月社会消费品零售数据和地产相关数据。

事件点评：

➢ 由于2020年初疫情影响导致社零低基数，2021年1-2月轻工消费品零售额增速同比大幅回升，子行业回暖的幅度与先前受疫情冲击的程度大体一致：家具>文化办公用品>日用品。2021年1-2月家具零售额增速有所回落，文化办公用品零售表现稳健向好。据国家统计局数据显示，2021年1-2月，家具类零售总额为223亿元，同比增长58.7%，增速相对去年同期回升92.2pct；文化办公用品零售总额为515亿元，同比增长38.3%，增速相对去年同期回升47.2pct；日用品零售总额为1093亿元，同比增长34.6%，增速相对去年同期回升41.2pct。

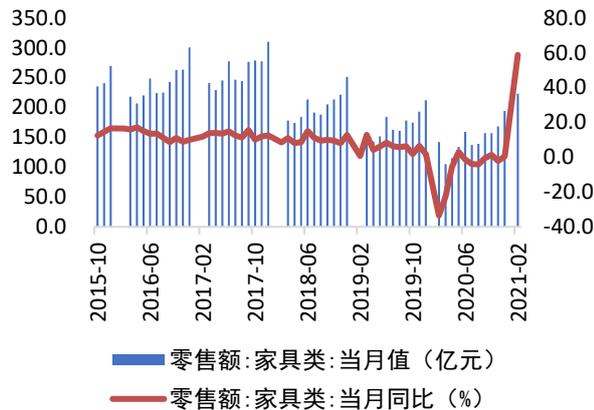
➢ 2021年1-2月，住宅销售面积、竣工面积、新开工面积和住宅开发投资完成额累计增速同比大幅回升。据国家统计局数据显示，2021年1-2月商品房住宅销售面积15609万平方米，同比增长108.4%，增速比去年同期回升147.6pct。1-2月，全国住宅竣工面积9862万平方米，同比增长45.9%，增速比去年同期回升70.2pct。1-2月，住宅新开工面积12736万平方米，同比增长68.5%，增速比去年同期回升112.9pct；住宅开发投资完成额10387亿元，同比增长41.9%，增速比去年同期回升57.9pct。

➢ **投资建议：**随着我国新冠肺炎疫情防控和社会经济发展工作的持续推进，轻工消费回补行情已经出现，我们看好竣工小高峰+精装修利好、出口复苏超预期的家具板块，受益全面复学复课和办公集采的文具板块，以及需求回暖、盈利弹性向好的造纸包装板块。2020年四季度开始，住宅销售和竣工面积开启强势增长，边际改善显著，叠加期房交付期限临近、调控政策和信贷政策的边际放松，新开工和竣工背离收窄，全国住宅有望迎来竣工小高峰，看好2021年家具内销表现。建议关注江山欧派、海鸥住工、欧派家居、索菲亚、我乐家居、志邦家居、喜临门。阳春三月开学季，叠加办公直销业务恢复至正常水平，建议关注齐心集团、晨光文具。

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；大宗业务回款风险。

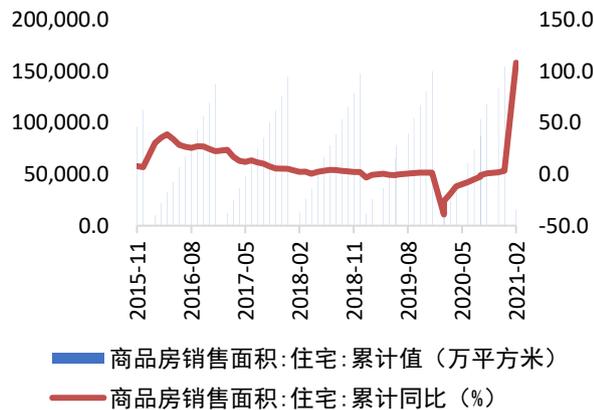


图 1：家具零售额当月值及同比增速



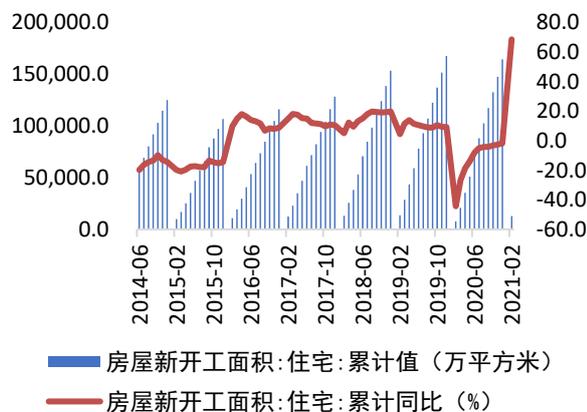
数据来源：山西证券研究所、国家统计局

图 3：商品房住宅销售面积及累计同比增速



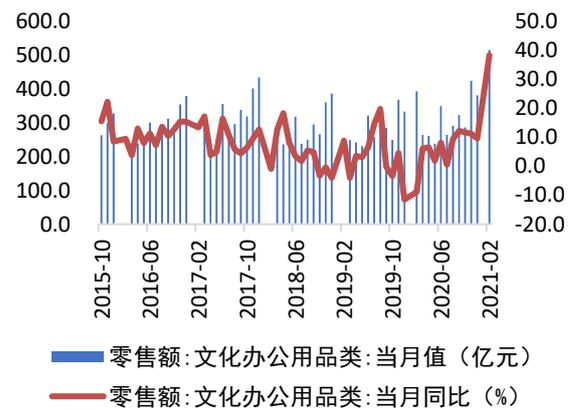
数据来源：山西证券研究所、国家统计局

图 5：住宅新开工面积及同比增速



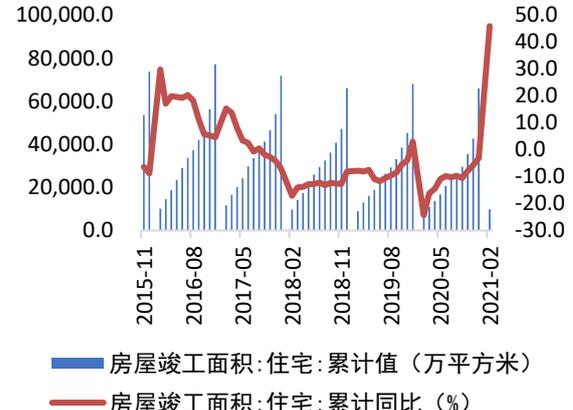
数据来源：山西证券研究所、国家统计局

图 2：文化办公用品社会零售额当月同比增速



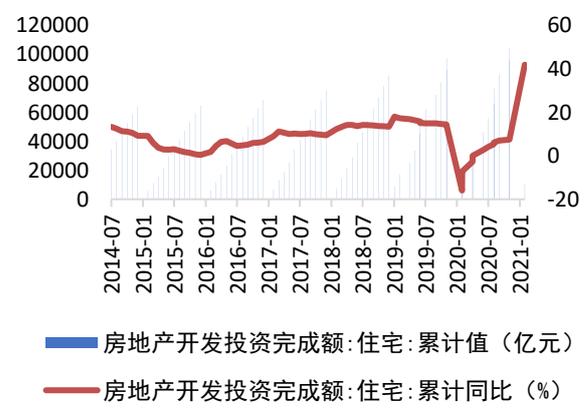
数据来源：山西证券研究所、国家统计局

图 4：住宅竣工面积及累计同比增速



数据来源：山西证券研究所、国家统计局

图 6：住宅开发投资完成额及同比增速



数据来源：山西证券研究所、国家统计局

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。本报告清晰准确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。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知我司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

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
电话：0351-8686981

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层



