

轻工制造

行业周报（20210419-20210425）

维持评级

报告原因：定期报告

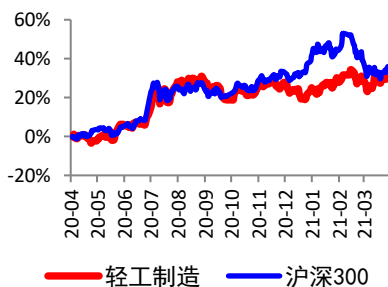
3月BHI大幅上涨，全国建材家居市场入“暖春”

看好

2021年4月25日

行业研究/定期报告

轻工行业近一年市场表现



投资要点

春节过后家装旺季来临，建材家居的消费需求不断释放，市场恢复明显加快，3月份BHI出现大幅上涨。由商务部流通业发展司、中国建筑材料流通协会共同发布的全国建材家居景气指数（BHI）显示，2021年3月份全国建材家居景气指数（BHI）为103，环比上涨23.03点，同比上涨31.08点，与2019年3月的104.91相比基本持平，说明BHI已恢复到疫情前的正常水平。2021年3月，全国规模以上建材家居卖场销售额为774.8亿元，环比上涨72.04%，同比上涨135.84%；一季度累计销售额为1980.6亿元，同比上涨111.92%。

分析BHI各分指数情况，3月“人气指数”为173.64，环比上涨达62.62点，涨幅位居第一。随着天气回暖，客流回升，商家也通过各种宣传营销方式营造氛围，使得消费者进店意愿增加。

投资建议：住宅销售和竣工面积开启强势增长，边际改善显著，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。从库存、下游订单情况等指标来看，目前造纸行业基本面回暖迹象明显，市场份额进一步向头部集中，建议关注龙头纸企太阳纸业、晨鸣纸业、博汇纸业、山鹰国际。

市场回顾

本周，上证指数上涨1.39%，报收3474.17点，SW轻工制造指数上涨0.74%，在申万28个一级行业中排名第17。

分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：包装印刷（+2.86%）、其他轻工制造（+2.70%）、造纸（+0.71%）、家具（+0.40%）、文娱用品（-0.55%）、珠宝首饰（-1.89%）。

行业动态

- 1-3月中国陶瓷产品出口量391万吨，同比增长9.2%
- 美国商务部将正式发布征税命令，中国、越南等床垫出口受重大打击
- 玖龙包装纸降价100-150元/吨 华南纸价普降

风险提示

宏观经济增长不及预期；地产调控政策趋严风险；新冠肺炎疫情加剧风险；原材料价格波动风险；国际贸易政策变化风险；经销商管理风险；整装业务拓展不及预期；大宗业务回款风险等。

相关报告：

《【山证轻工】行业周报（20210329-20210404）：2月BHI季节性回落，经理人信心指数环比大幅上涨》2021-4-4

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





目 录

1. 本周主要观点及投资建议	4
2. 行情回顾	6
3. 行业重点数据跟踪	8
3.1 家具	8
3.2 造纸包装	9
3.3 文娱及其他	9
4. 行业动态及重要公告	10
4.1 行业要闻	10
4.2 上市公司重要公告	11
5. 风险提示	12



图表目录

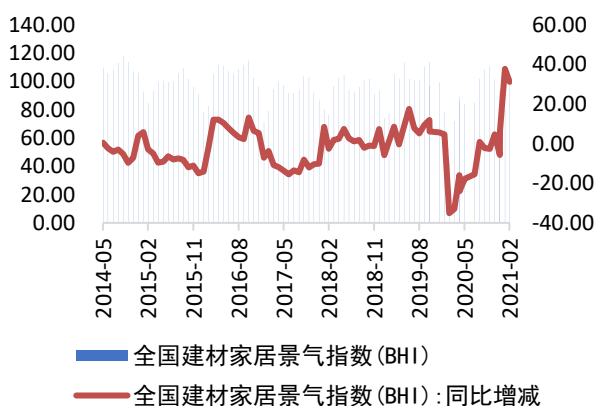
图 1：全国建材家居卖场景气指数（BHI）及同比增减.....	4
图 2：建材家居卖场销售额当月值及同比增速.....	4
图 3：申万一级行业指数涨跌幅排名.....	6
图 4：轻工制造行业各子板块涨跌幅对比（%）.....	6
图 5：主要板材价格指数走势.....	8
图 6：TDI 和 MDI 价格走势.....	8
图 7：商品房住宅销售面积及同比增速.....	8
图 8：住宅竣工面积及同比增速.....	8
图 9：玖龙纸业瓦楞纸出厂平均价（元/吨）.....	9
图 10：玖龙纸业箱板纸出厂平均价（元/吨）.....	9
图 11：粮油食品类当月零售额及同比增速.....	9
图 12：卷烟当月产量及同比增速.....	9
图 13：文教、工美、体育和娱乐用品制造业营业收入.....	10
图 14：文教、工美、体育和娱乐用品制造业利润总额.....	10
表 1：轻工制造行业个股涨跌幅排名.....	7

1. 本周主要观点及投资建议

春节过后家装旺季来临，建材家居的消费需求不断释放，市场恢复明显加快，3月份BHI出现大幅上涨。由商务部流通业发展司、中国建筑材料流通协会共同发布的全国建材家居景气指数（BHI）显示，2021年3月份全国建材家居景气指数（BHI）为103，环比上涨23.03点，同比上涨31.08点，与2019年3月的104.91相比基本持平，说明BHI已恢复到疫情前的正常水平。2021年3月，全国规模以上建材家居卖场销售额为774.8亿元，环比上涨72.04%，同比上涨135.84%；一季度累计销售额为1980.6亿元，同比上涨111.92%。全国建材家居市场与房地产市场息息相关，3月传统旺季，建材家居消费需求活跃，全国建材家居市场迎来“暖春”行情，说明行业已基本走出疫情影响，整体已恢复至疫前水平。

分析BHI各分指数情况，3月“人气指数”为173.64，环比上涨达62.62点，涨幅位居第一。随着天气回暖，客流回升，商家也通过各种宣传营销方式营造氛围，使得消费者入店意愿增加。据国家统计局与中国物流与采购联合会发布的3月份中国制造业采购经理指数（PMI）为51.9%，高于上月1.3个百分点，经济恢复势头有所加快。

图 1：全国建材家居卖场景气指数（BHI）及同比增减



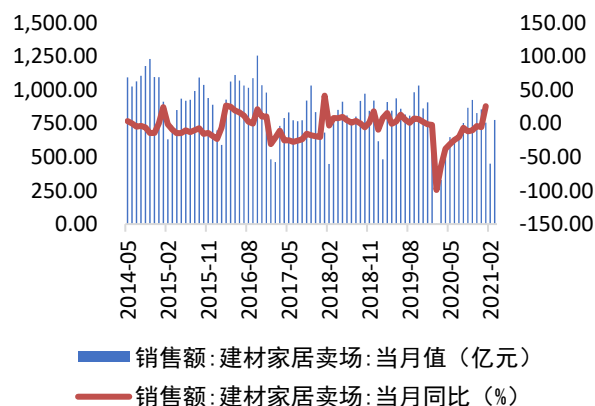
资料来源：山西证券研究所、国家统计局

投资建议：

随着我国新冠肺炎疫情防控和社会经济发展的持续推进，轻工消费回补行情值得期待，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。

家具：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。基于装修房屋套数测算模型，我们估算2020、2021年住宅竣工套数分别为629、656万

图 2：建材家居卖场销售额当月值及同比增速



资料来源：山西证券研究所、国家统计局

套，加上存量房翻新需求，住宅装修套数分别为 978.92、1009.93 万套，同比-0.14%、+3.17%，潜在订单充足，看好全年消费回补和业绩反弹。装配式建筑政策驱动，利好大宗业务量利空间，精装修标的正处业绩释放期。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。

文具：阳春三月开学季，继续看好文具零售表现。此外，随着各行业客户回归正常经营，办公直销业务恢复至正常水平，大客户订单增量空间可观。建议关注齐心集团、晨光文具。

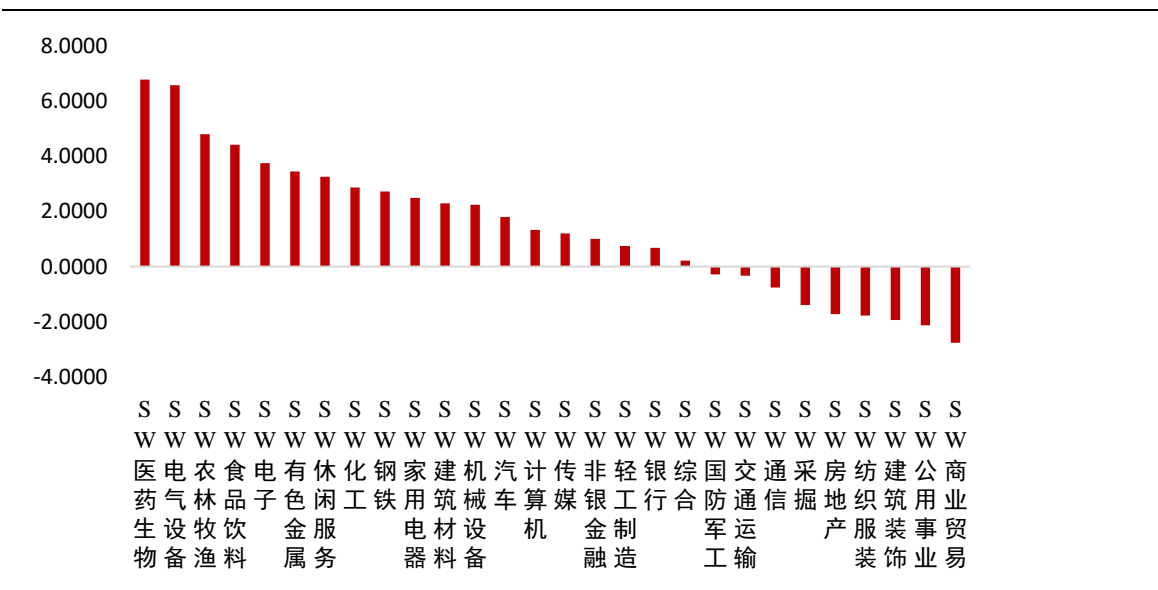
造纸包装：近期市场对纸价看涨预期强烈，且从库存、下游订单情况等指标来看，目前基本面回暖迹象明显。大型纸厂前期大量低价囤浆，而中小型纸厂随用随采，存在较大成本压力。同时，龙头规模纸厂拥有资金及技术优势，纷纷投资建设新的原料生产基地，自有浆产能充足，不仅无惧成本上涨压力，而且相对中小纸厂利润空间提升，未来市场份额将进一步向头部集中，龙头企业议价能力得到提升，提价策略有望顺利落地。建议关注龙头纸企太阳纸业、晨鸣纸业、博汇纸业、山鹰国际。

2. 行情回顾

本周，上证指数上涨 1.39%，报收 3474.17 点，SW 轻工制造指数上涨 0.74%，在申万 28 个一级行业中排名第 17。

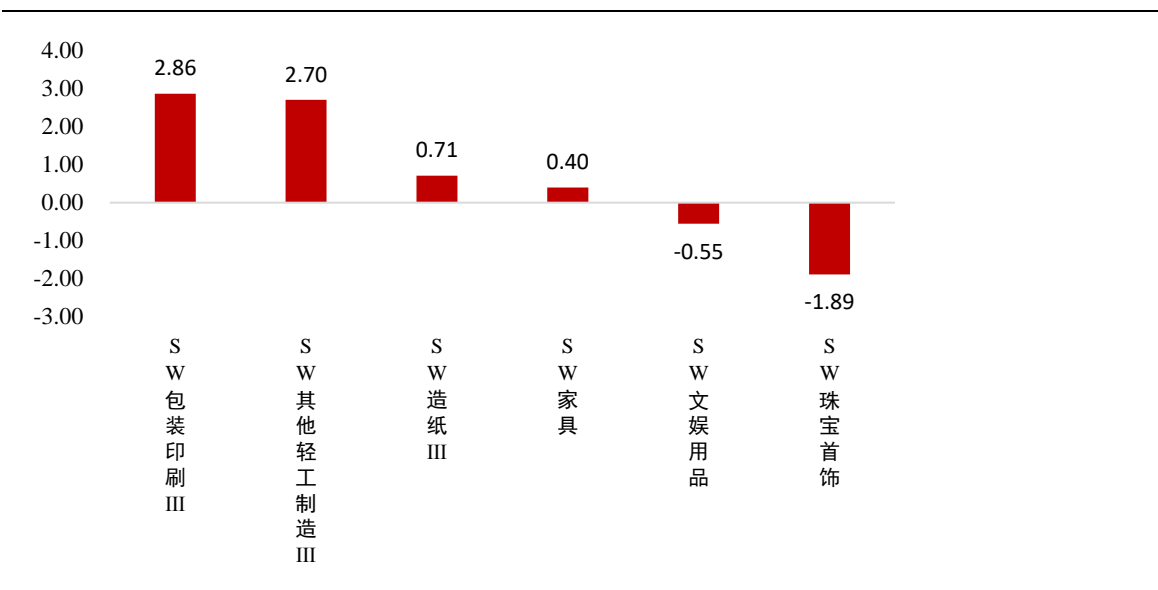
分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：包装印刷(+2.86%)、其他轻工制造(+2.70%)、造纸(+0.71%)、家具(+0.40%)、文娱用品(-0.55%)、珠宝首饰(-1.89%)。

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：退市秋林、盛新锂能、喜临门、双星新材、集友股份；跌幅前五名分别为：高乐股份、海伦钢琴、我乐家居、爱迪尔、滨海能源。

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
退市秋林	21.2121	珠宝首饰	高乐股份	-23.2628	文娱用品
盛新锂能	19.3995	家具	海伦钢琴	-9.8202	文娱用品
喜临门	17.7173	家具	我乐家居	-9.0119	家具
双星新材	17.5000	包装印刷III	爱迪尔	-8.7049	珠宝首饰
集友股份	16.8581	包装印刷III	滨海能源	-7.8632	包装印刷III
*ST 界龙	12.2699	包装印刷III	德力股份	-7.6768	其他家用轻工
*ST 群兴	10.6952	文娱用品	邦宝益智	-7.6246	文娱用品
奥瑞金	8.5066	包装印刷III	京华激光	-7.2988	包装印刷III
好莱客	7.0060	家具	金陵体育	-7.2932	文娱用品
仙鹤股份	6.9880	造纸III	恒林股份	-7.2376	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 1131.89，本周下滑 14.03 点；人造板指数 904.47，本周上涨 5.09 点。

软体家具上游原材料 TDI 国内现货价 17500 元/吨，周涨跌-1000 元/吨，纯 MDI 现货价 27300 元/吨，周涨跌-200 元/吨。

图 5：主要板材价格指数走势

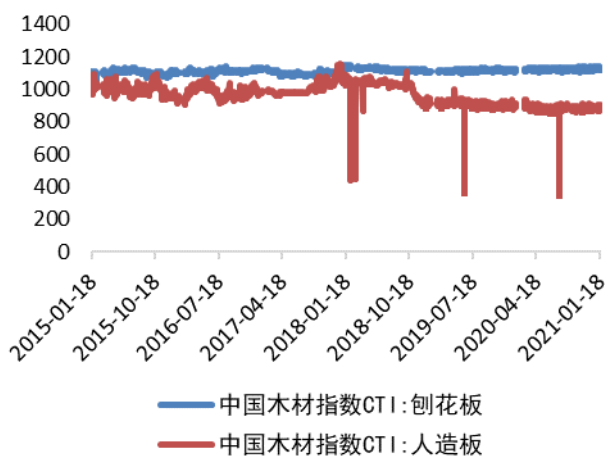
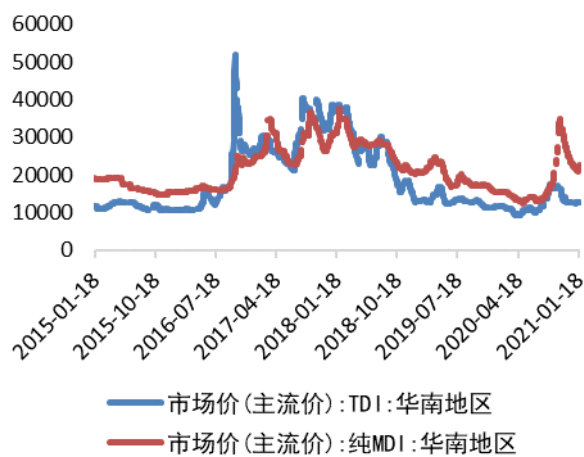


图 6：TDI 和 MDI 价格走势



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：据国家统计局数据显示，2021 年 1-3 月商品房住宅销售面积 32331.64 万平方米，同比增长 68.10%，增速比去年同期回升 94.00pct。1-3 月，全国住宅竣工面积 13887.57 万平方米，同比增长 27.10%，增速比去年同期回升 43.30pct。。

图 7：商品房住宅销售面积及同比增速

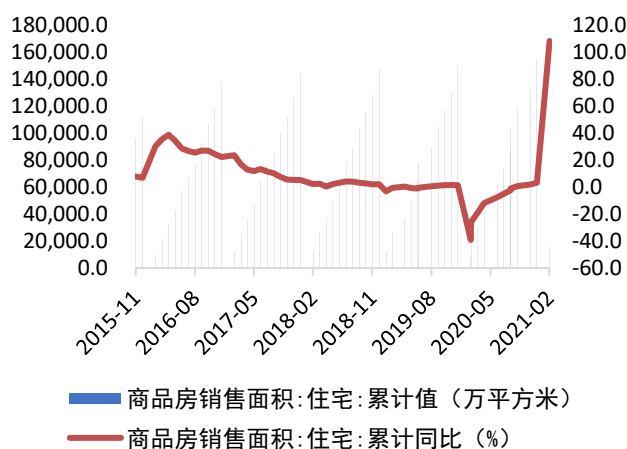


图 8：住宅竣工面积及同比增速



数据来源：山西证券研究所、国家统计局

数据来源：山西证券研究所、国家统计局

3.2 造纸包装

本周，全国瓦楞纸均价 3897 元/吨，较上期下跌 76 元/吨；

全国箱板纸均价 4837 元/吨，环比上周均价下滑 157 元/吨。

图 9：玖龙纸业瓦楞纸出厂均价（元/吨）

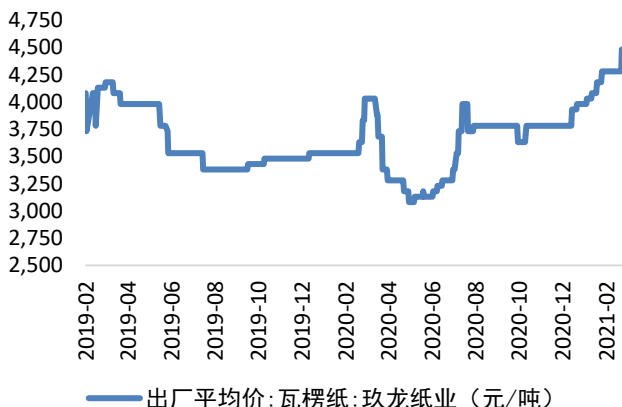
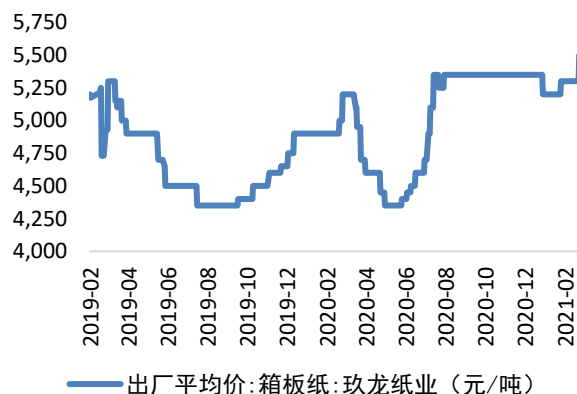


图 10：玖龙纸业箱板纸出厂均价（元/吨）



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：2021 年 1-3 月，粮油、食品类零售额累计值为 4144.4 亿元，同比增长 10.0%。

2021 年 1-3 月，饮料类零售额累计值为 644.3 亿元，同比增长 35.7%。

2021 年 1-3 月，卷烟累计产量为 7804.5 亿支，累计同比增加 5.0%。

图 11：粮油食品类当月零售额及同比增速

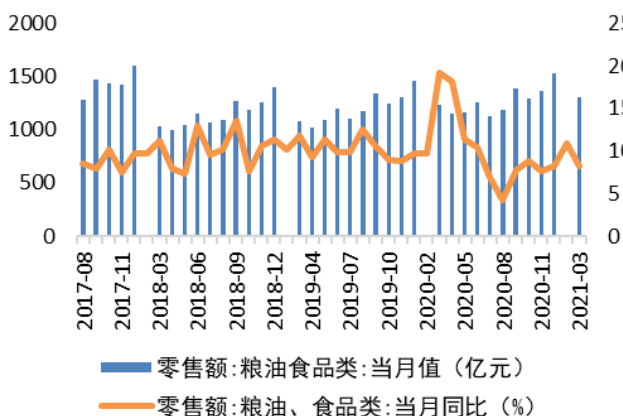
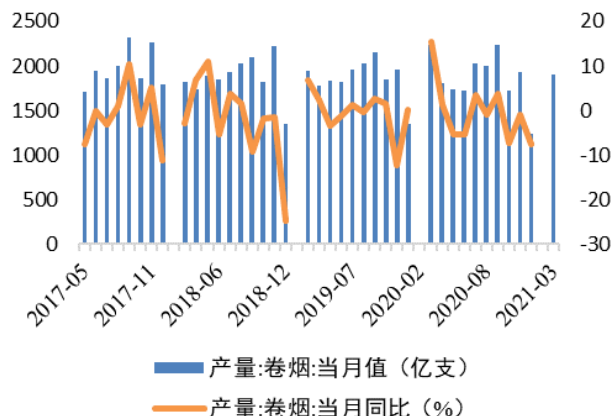


图 12：卷烟当月产量及同比增速



数据来源：山西证券研究所、wind

数据来源：山西证券研究所、wind

3.3 文娱及其他

2021 年 1-2 月，文教、工美、体育和娱乐用品营业收入为 1866.2 亿元，同比增长 42.1%；利润总额为 75.7 亿元，同比增长 63.1%。

图 13：文教、工美、体育和娱乐用品制造业营业收入

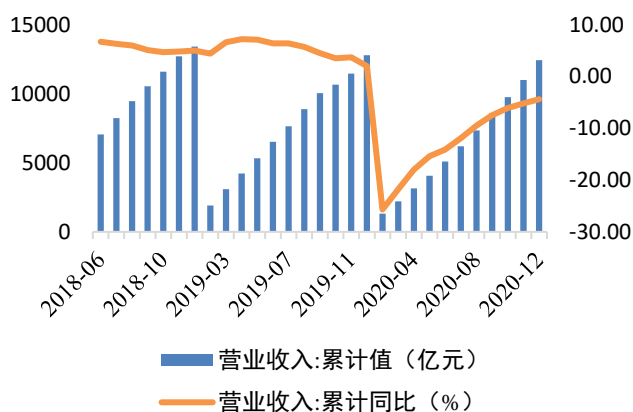
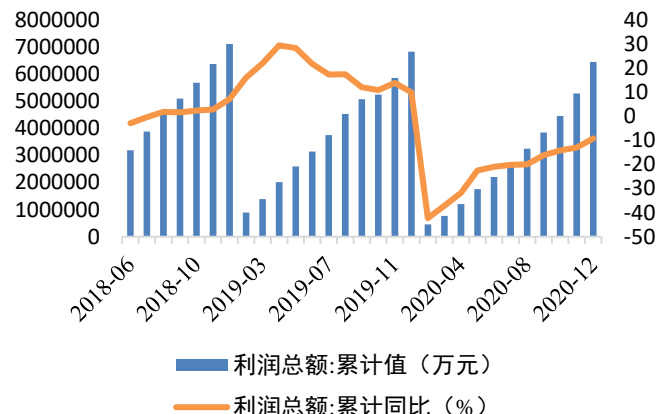


图 14：文教、工美、体育和娱乐用品制造业利润总额



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

➤ 1-3 月中国陶瓷产品出口量 391 万吨，同比增长 9.2%

据中商产业研究院数据库显示，2021 年 1-3 月中国陶瓷产品出口量 391 万吨，同比增长 9.2%。从金额方面来看，2021 年 1-3 月陶瓷产品出口金额 5890 百万美元，同比增长 54.1%。(中商产业研究院数据库)

➤ 美国商务部将正式发布征税命令，中国、越南等八国床垫出口受重大打击

4 月 21 日，美国国际贸易委员会（以下简称委员会）于官网发出公告，正式裁定进口自中国、柬埔寨、印度尼西亚、马来西亚、塞尔维亚、泰国、土耳其和越南八国的床垫对美国国内的床垫行业带来了实质性的损害。在委员会作出肯定性裁定之后，美国商务部将正式发布征收关税的命令，对进口自柬埔寨、印度尼西亚、马来西亚、塞尔维亚、泰国、土耳其和越南七国的床垫征收反倾销税，对进口自中国的床垫征收反补贴税。预计新税率生效后，包括梦百合（泰国+塞尔维亚）、际诺思（印尼）、喜临门（泰国）、玺堡家居（马来西亚）、顾家家居等床垫厂商将面临新一轮加征反倾销税负。关于委员会对八国床垫倾销及补贴行为的贸易调查报告将在 2021 年 5 月 24 日公布。（泛家居网）

➤ 玖龙牛卡优惠 100-150 元/吨 灰底白优惠 300-400 废纸系价格回归合理区间

4 月 20 日，随着纸业龙头玖龙纸业开启年后第二波让利，瓦楞及箱板纸出现 100-150 元/吨的让利。白板纸方面，局部市场迎来大幅降价，出厂优惠返利 300-400 元/吨，个别纸厂成交价跌破 5000 元/吨。（中国纸网）

➤ 玖龙包装纸降价 100-150 元/吨 华南纸价普降

白板纸方面，局部市场迎来大幅降价，出厂优惠返利 300-400 元/吨，局部有返利 300 元/吨计划，周边

纸厂销售压力明显增加，近日或将迎来新一波普降。废纸价格下跌后反弹，加之企业库存居高不下，均导致白板纸价格快速下跌。

预计短期瓦楞及箱板纸市场供需博弈僵持，不排除市场仍有优惠让利消息面释放；白板纸在本月下旬市场跌势将加重，尤其是个别纸厂库存高位，导致客户压价采购，成交价跌破 5000 元/吨。（中国纸网）

4.2 上市公司重要公告

造纸包装

【晨鸣纸业】公司 2021 年第一季度实现营收 102.06 亿元，同比增长 67.71%；实现归母净利润 11.79 亿元，同比增长 481.42%；实现扣非净利润 11.65 亿元，同比增长 709.12%；基本每股收益 0.365 元/股，同比增加 1,821.05%。

【太阳纸业】2020 年年度报告：公司 2020 年实现营业收入 215.89 亿元，同比减少 5.16%；归母净利润 19.53 亿元，同比减少 10.33%；扣非净利润 19.23 亿元，同比减少 8.36%；基本每股收益 0.75 元，同比减少 10.71%。

【齐峰新材】（1）公司 2021 年第一季度实现营业收入 8.82 亿元，同比增长 72.98%；归母净利润 9006.8 万元，同比增长 536.77%；扣非净利润 8399.50 万元，同比增长 2500.53%；基本每股收益 0.18 元；（2）公司上半年预计净利润约 1.42 亿元~2.13 亿元，同比增长 200.0%~350.0%。

成品家具、软体家具

【喜临门】公司 2021 年第一季度实现营业收入 12.50 亿元，同比增长 72.51%；归母净利润 8448.69 万元，上年同期为-5431.63 万元；归母扣非净利润 4356.04 万元，上年同期为-6196.94 万元；基本每股收益为 0.22 元。

【恒林股份】2020 年年度报告：公司 2020 年实现营收 47.43 亿元，同比增长 63.34%；实现归母净利润 3.63 亿元，同比增长 49.25%；实现扣非净利润 3.23 亿元，同比增长 72.03%；基本每股收益 3.66 元/股，同比增长 50.62%。

【乐歌股份】2020 年年度报告：公司 2020 年实现营业收入 19.41 亿元，同比增长 98.42%；归母净利润 2.17 亿元，同比增长 244.7%；扣非净利润 1.85 亿元，同比增长 277.30%；基本每股收益 1.57 元，同比增长 241.3%。

【浙江永强】2020 年年度报告：公司 2020 年实现营收 49.55 亿元，同比增长 5.75%；实现归母净利润 5.3 亿元，同比增长 6.04%；实现扣非净利润 4.16 亿元，同比增长 96.27%；基本每股收益 0.24 元/股，同比增长 4.35%。

定制家具

【志邦家居】公司 2021 年第一季度实现营收 6.82 亿元，同比增长 109.09%；实现归母净利润 5059.92 万元，同比增长 213.23%；实现扣非净利润 4743.35 万元，同比增长 204.58%；基本每股收益 0.1887 元/股。

【我乐家居】公司 2021 年第一季度实现营收 2.81 亿元，同比增长 44.34%；实现归母净利润 1164.68 万元，同比增长 458.4%；实现扣非净利润-2330 万元；基本每股收益 0.0364 元/股。

文娱用品及其他

【齐心集团】2020 年年度报告：公司 2020 年实现营业收入 80.09 亿元，同比增长 33.91%；归母净利润 2.01 亿元，同比下降 12.77%；归母扣非净利润 1.85 亿元，同比下降 14.42%；基本每股收益 0.28 元。

5.风险提示

宏观经济增长不及预期；地产调控政策趋严风险；新冠肺炎疫情加剧风险；原材料价格波动风险；国际贸易政策变化风险；经销商管理风险；整装业务拓展不及预期；大宗业务回款风险等。

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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或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 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）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“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，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，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公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》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公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》规定特此告知公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
<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
电话：010-83496336

