

## 轻工制造

## 行业周报（20210510-20210516）

## 维持评级

报告原因：定期报告

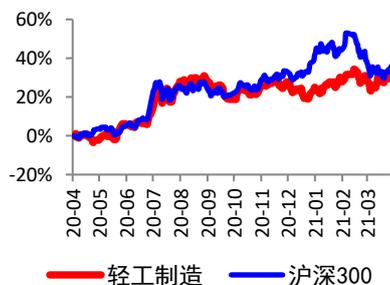
4月BHI继续上涨，全国建材家居市场预期向好

看好

2021年5月16日

行业研究/定期报告

## 轻工行业近一年市场表现



## 投资要点

➢ 随着我国疫情防控向好态势进一步巩固，全国建材家居市场经营活动进一步恢复，4月BHI继续上涨，但家居卖场销售额仍未恢复至去年同期水平。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4月份全国建材家居景气指数（BHI）为85.73，环比上涨13.81点，同比下降15.96点。全国规模以上建材家居卖场4月销售额为525.86亿元，环比上涨60.07%，同比下降37.73%，仍未恢复至去年同期水平。

➢ 分析BHI各分指数情况，4月市场客流量缓慢回升，消费者“看少买多”，市场预期向好。4月“人气指数”为36.60，环比上涨12.20点，同比下降99.70点；4月“购买力指数”为132.47点，环比上涨8.32点，同比上涨75.35点。4月先行指数“经理人信心指数”达到194.64点，环比上涨13.70点，同比上涨15.21点，且其绝对值仍继续上涨。

➢ 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2.09%，报收3490.38点，SW轻工制造指数下跌2.43%，在申万28个一级行业中排名第26。

➢ 分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：其他轻工制造（+4.03%）、文娱用品（+1.23%）、包装印刷（+0.11%）、造纸（-1.58%）、珠宝首饰（-2.97%）、家具（-5.07%）。

## 行业动态

- 5年内，中国卫生陶瓷投资将达110亿元
- 居然之家计划今年新开家居卖场不少于70家
- 白卡经销商大涨500元/吨 并唱多三季度纸价

## 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

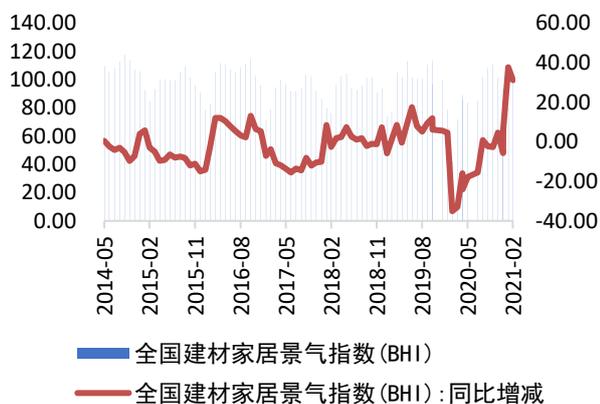
图 1：全国建材家居卖场景气指数（BHI）及同比增减.....	4
图 2：建材家居卖场销售额当月值及同比增速.....	4
图 3：申万一级行业指数涨跌幅排名.....	6
图 4：轻工制造行业各子板块涨跌幅对比（%）.....	6
图 5：主要板材价格指数走势.....	8
图 6：TDI 和 MDI 价格走势.....	8
图 7：商品房住宅销售面积及同比增速.....	8
图 8：住宅竣工面积及同比增速.....	8
图 9：玖龙纸业瓦楞纸出厂平均价（元/吨）.....	9
图 10：玖龙纸业箱板纸出厂平均价（元/吨）.....	9
图 11：粮油食品类当月零售额及同比增速.....	9
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

随着我国疫情防控向好态势进一步巩固，全国建材家居市场经营活动进一步恢复，4月BHI继续上涨，但家居卖场销售额仍未恢复至去年同期水平。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4月份全国建材家居景气指数（BHI）为85.73，环比上涨13.81点，同比下降15.96点。全国规模以上建材家居卖场4月销售额为525.86亿元，环比上涨60.07%，同比下降37.73%，仍未恢复至去年同期水平。2020年1-4月累计销售额为1460.48亿元，同比下降48.80%。

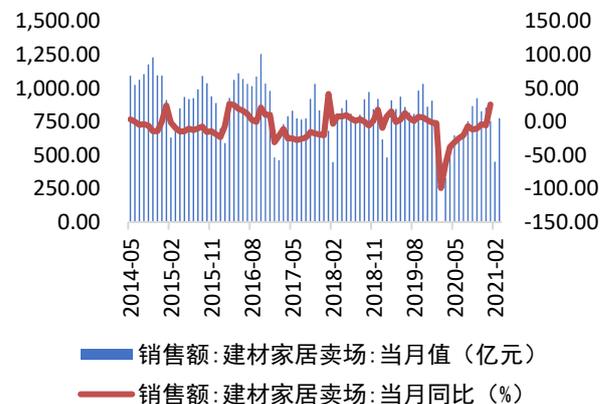
分析BHI各分指数情况，4月市场客流量缓慢回升，消费者“看少买多”，市场预期向好。4月“人气指数”为36.60，环比上涨12.20点，同比下降99.70点，说明市场客流量仍处于缓慢回升阶段，与去年同期仍有较大差距；而4月“购买力指数”为132.47点，环比上涨8.32点，同比上涨75.35点，以上“看少买多”的现象，是“迟到”的建材家居产品刚性需求的逐步释放。4月先行指数“经理人信心指数”达到194.64点，环比上涨13.70点，同比上涨15.21点，且其绝对值仍继续上涨，达到70.56（高于50看好后市、低于50看弱后市），市场预期向好。一方面得益于防疫形势的向好和各地促消费政策等的推动，另一方面，随着消费者消费信心和消费能力的逐步恢复，各大终端市场4月即开始通过线上直播、数字化营销等方式进行线上引流，以期待“五一”建材家居产品消费的爆发。

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

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

### 投资建议：

随着我国新冠肺炎疫情防控和经济社会发展工作的持续推进，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。

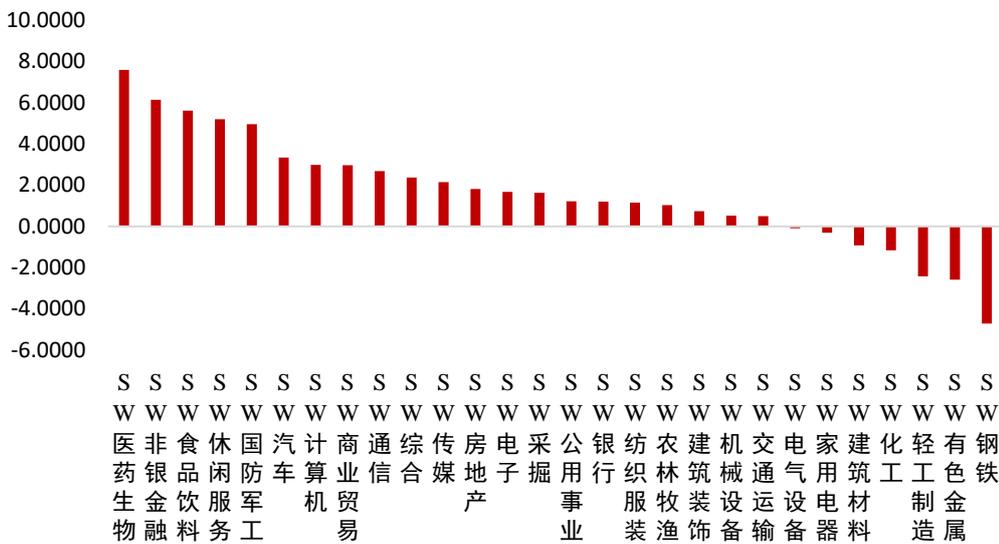
**造纸包装：**近期市场对纸价看涨预期强烈，且从库存、下游订单情况等指标来看，目前基本面回暖迹象明显。大型纸厂前期大量低价囤浆，而中小型纸厂随用随采，存在较大成本压力。同时，龙头规模纸厂拥有资金及技术优势，纷纷投资建设新的原料生产基地，自有浆产能充足，不仅无惧成本上涨压力，而且相对中小纸厂利润空间提升，未来市场份额将进一步向头部集中，龙头企业议价能力得到提升，提价策略有望顺利落地。建议关注龙头纸企太阳纸业、晨鸣纸业、博汇纸业、山鹰国际。

## 2. 行情回顾

本周，上证指数上涨 2.09%，报收 3490.38 点，SW 轻工制造指数下跌 2.43%，在申万 28 个一级行业中排名第 26。

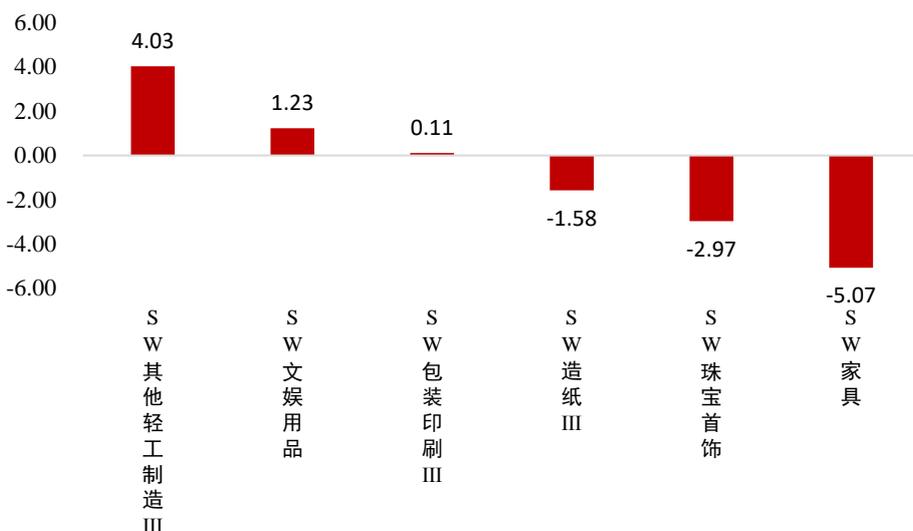
分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：其他轻工制造（+4.03%）、文娱用品（+1.23%）、包装印刷（+0.11%）、造纸（-1.58%）、珠宝首饰（-2.97%）、家具（-5.07%）。

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：亚振家居、新华锦、安妮股份、ST 狮头、恒林股份；跌幅前五名分别为：江山欧派、好莱客、欧派家居、大胜达、公牛集团。

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
亚振家居	19.9063	家具	江山欧派	-14.1321	家具
新华锦	17.0418	其他家用轻工	好莱客	-13.2543	家具
安妮股份	13.8776	造纸III	欧派家居	-9.5767	家具
ST 狮头	11.6848	其他家用轻工	大胜达	-8.4633	包装印刷III
恒林股份	9.8461	家具	公牛集团	-8.4046	其他家用轻工
*ST 界龙	8.0986	包装印刷III	帝欧家居	-8.2512	其他建材III
*ST 永林	7.9038	家具	晨鸣纸业	-7.3684	造纸III
邦宝益智	7.1811	文娱用品	珠海中富	-6.9409	包装印刷III
潮宏基	6.7568	珠宝首饰	豪悦护理	-6.8665	造纸III
四通股份	6.7545	其他家用轻工	太阳纸业	-6.5653	造纸III

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

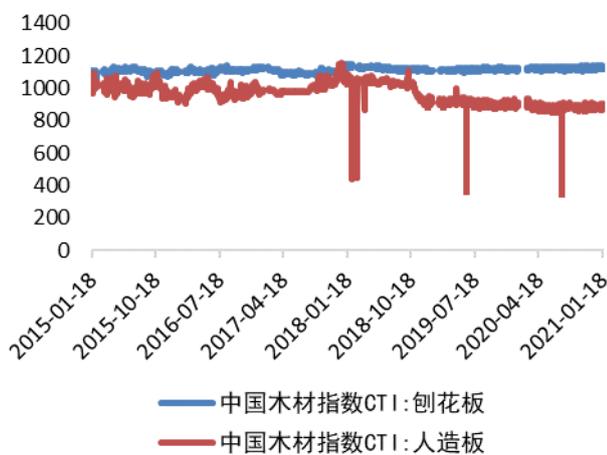
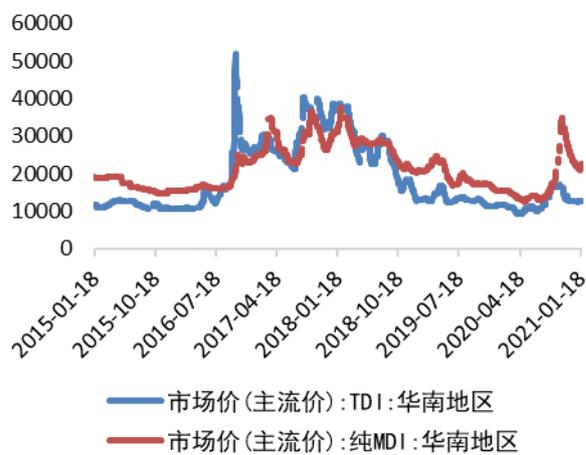


图 6：TDI 和 MDI 价格走势



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

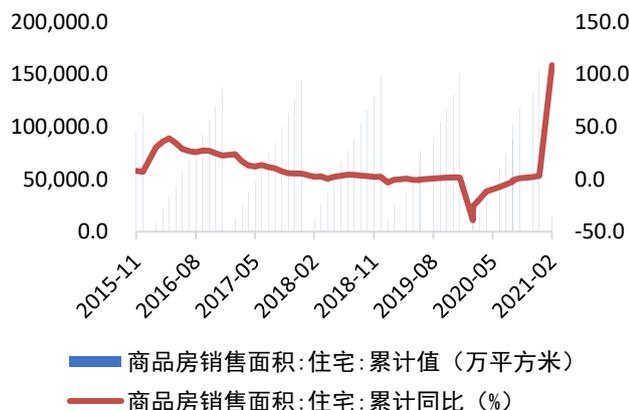
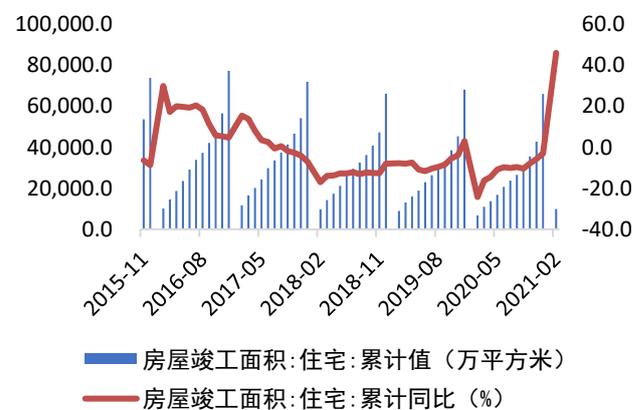


图 8：住宅竣工面积及同比增速



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

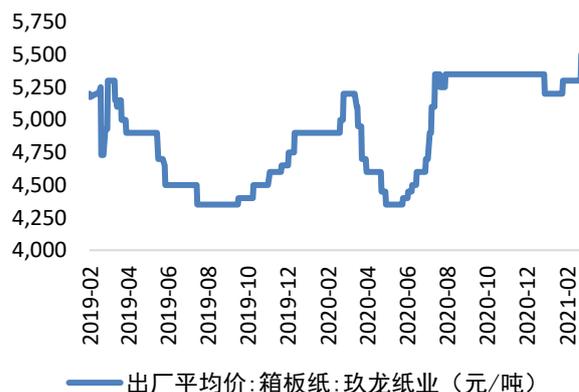
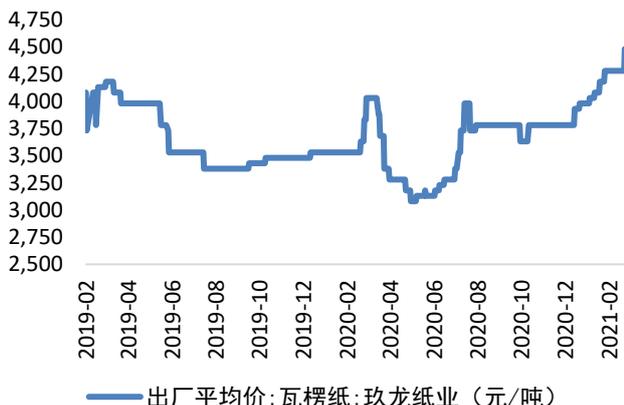
### 3.2 造纸包装

本周，全国瓦楞纸均价 3916 元/吨，较节前一周上涨 73 元/吨，环比上调 1.90%，同比上涨 24.99%；

全国箱板纸均价 4807 元/吨，环比上周均价基本持平，仅较上期低 3 元/吨，同比上涨 27.27%。

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

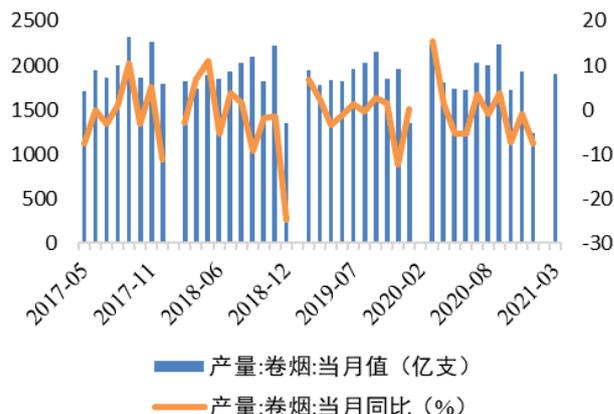
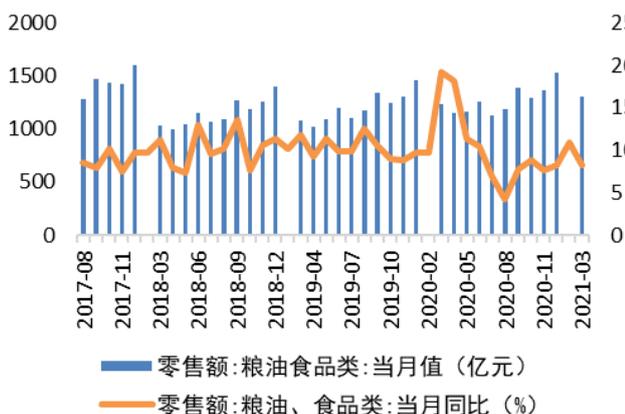
**下游行业需求：**2021 年 1-3 月，粮油、食品类零售额累计值为 4144.4 亿元，同比增长 10.0%。

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

#### ➤ 5 年内，中国卫生陶瓷投资将达 110 亿元

5 月 13 日，“中国建筑卫生陶瓷 2021 技术与装备论坛”在永川举行。会上，中国建筑卫生陶瓷协会对全球卫生陶瓷消费前景发布预测报告。报告指出，2019 年全球卫生陶瓷产量 4.5 亿件，最近十年总增长达到 31%。其中亚洲地区为 32900 万件、欧洲 6900 万件、南美 1500 万件、非洲 1000 万件、大洋洲 100 万件。在全球市场中，2019 中国产区产量达到了 2.34 亿件，约占亚洲产量的 70%、约占全球产量的 50%；出口外销量达到 9600 万件，占全球卫生陶瓷出口量的 60%。报告预计到 2025 年，全球卫生陶瓷投资总额将达到 260 亿元。中国市场卫生陶瓷投资额将达 110 亿元，中国外亚洲地区预计为 55 亿元，非洲地区预计为 65 亿元，其他地区为 30 亿元（人民币计）。(厨卫资讯)

#### ➤ 市场监管总局：2020 年家具产品不合格率达 16.2%

国家市场监督管理总局近日公布 2020 年产品质量国家监督抽查情况。2020 年，国家市场监督管理总局组织开展了 139 种产品质量国家监督抽查。全年共组织抽查检验 16792 家企业生产经营的 17968 批次产品，发现 1729 家企业的 1798 批次产品不合格，批次不合格发现率为 10.0%。其中，家居行业中，全年抽查 4 种 395 家企业生产的 396 批次产品，批次不合格发现率为 16.2%，比 2019 年下降了 3.5 个百分点。卫浴家具产品批次不合格发现率在 10%以下；沙发、木制家具产品批次不合格发现率在 10%和 20%之间；棕纤维弹性床垫产品批次不合格发现率大于 20%。(泛家居网)

#### ➤ 居然之家计划今年新开家居卖场不少于 70 家

5 月 11 日，居然之家董事长汪林朋在 2020 年年度业绩交流会上表示，2021 年，公司将加快实体店的

连锁拓展，特别是快速填补华中和华南地区一二线城市的空白、加快三四线城市及县域城市的连锁发展，全年计划新开家居卖场不少于 70 家。未来，公司仍将以连锁加盟为主的轻资产模式开展连锁发展，以公司强管理的委托加盟模式为主导，新签门店不再采用特许加盟模式。（泛家居网）

#### ➤ 白卡经销商大涨 500 元/吨 并唱多三季度纸价

就在瓦楞纸、箱板纸接连上调之际，白卡纸、铜卡纸行业不甘示弱，再度掀起涨价风波。近日，两家白卡纸经销商——广州市合信纸业有限公司和厦门建发纸业有限公司宣布，APP、博汇、晨鸣系列白卡、铜卡在原价格基础上上涨 500 元/吨。在提价函中，除了宣布即刻涨价外，两大经销商还分析了第三季度的纸价形势：今年以来通胀明显，木浆价格接连上涨。各大纸厂近几月停机检修，预计白卡减少供应量约 50 万吨。综合以上因素，第三季度各大纸厂涨幅预估超过 1000 元/吨。（中国纸网）

## 4.2 上市公司重要公告

### 造纸包装

【奥瑞金】公司拟在山东枣庄薛城区青啤产业园区内投资建设易拉罐生产项目(最终名称以审批备案名称为准)。近日，公司与枣庄市薛城区人民政府签订《项目投资协议书》，项目总投资约人民币 5.1 亿元，分二期投建，项目所需资金为公司自有资金或自筹资金。项目一期投资约人民币 3.6 亿元，包括新建厂房、仓库、综合楼等房屋建筑，并配套一条二片罐生产线，预期年产能 8 亿罐；项目一期达产后，根据经营情况适时开展项目二期建设，项目二期投资约人民币 1.5 亿元，新增一条二片罐生产线，预期新增年产能 8 亿罐。

【中顺洁柔】公司接到公司副总裁邓雯曦女士、监事李佑全先生的通知，其以自有资金通过集中竞价的方式增持公司股票合计 2.41 万股，占公司总股本的 0.0018%。

【仙鹤股份】公司于 2021 年 5 月 13 日收到公司控股股东浙江仙鹤控股集团有限公司(简称“仙鹤控股”)关于部分股份解除质押的通知，获悉仙鹤控股将其持有公司的部分股份办理了解除质押的手续。仙鹤控股本次解质股份 1000 万股，占公司总股本比例 1.42%。

【合兴包装】2021 年 5 月 11 日，公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 68.88 万股，占公司目前总股本 0.06%，最高成交价为 3.76 元/股，最低成交价为 3.75 元/股，成交总金额 258.66 万元(不含交易费用)。

### 成品家具、软体家具

【梦百合】公司持股 5%以上股东吴晓风质押了所持公司 300 万股股份并解除质押所持公司 380 万股股份。据悉，截至公告日，公司持股 5%以上股东吴晓风持有公司股份累计质押数量（含本次质押及解除质押）为 600 万股，占其直接持股数量的 35.2%。

【恒林股份】公司此次限售股上市流通数量为 7125 万股，占公司总股本的 71.25%，上市流通日期为

2021年5月21日；此次上市流通的限售股均为公司首次公开发行限售股。

### 定制家具

【金牌厨柜】公司2020年年度股东大会审议通过的2020年年度权益分派方案为：以方案实施前的公司总股本为基数，每股派发现金红利0.9元(含税)，以资本公积金向全体股东每股转增0.4股。此次权益分派股权登记日为2021年5月20日，除权(息)日为2021年5月21日，现金红利发放日为2021年5月21日。

【尚品宅配】公司近日接到公司持股5%以上股东彭劲雄的通知，获悉其所持有公司的部分股份办理了股票质押式回购交易延期购回业务，涉及110万股，延期购回后质押到期日为2022年5月13日。

## 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

