

## 轻工制造

## 行业周报（20210517-20210523）

## 维持评级

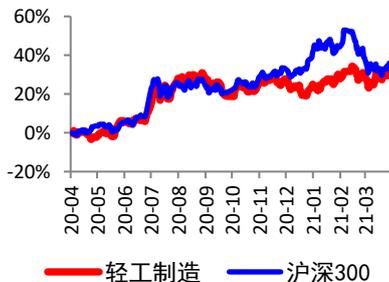
报告原因：定期报告

4月家具零售额同比增长22%，文化办公用品超疫情前水平 看好

2021年5月23日

行业研究/定期报告

## 轻工行业近一年市场表现



## 投资要点

➢ 4月家具零售额同比增长21.7%，增速环比3月有所回落，相对2019年同期下滑11.64%，仍未恢复至疫情前水平。据国家统计局数据显示，2021年4月，家具类零售额为126亿元，同比增长21.7%，增速环比3月下降21.1个百分点，相对去年同期提升27.1个百分点，单月零售额相对2019年4月下滑11.64%；2021年1-4月，家具类零售额累计值为485亿元，同比下滑7.0%，相对去年同期提升66.0个百分点。

➢ 4月文化办公用品零售额同比增长6.7%，相对2019年同期增长13.3%，增速环比3月显著回落。据国家统计局数据显示，2021年4月，文化办公用品类零售额为274亿元，同比增长6.7%，增速环比3月下降15.5个百分点，相对去年同期提升0.2个百分点，单月零售额相对2019年4月增长13.27%；2021年1-4月，文化办公用品类零售额累计值为1100亿元，同比增长24.5%，增速相对去年同期提升25.3个百分点。

➢ **投资建议：**住宅销售和竣工面积强势增长，边际改善显著，看好2021年家具内销表现。建议关注欧派家居、索菲亚、我乐家居、志邦家居、喜临门、海鸥住工。4月文化办公用品零售额同比增长6.7%，相对2019年同期增长13.3%，已经超越疫情前表现，利好上市公司全年业绩增长，建议关注晨光文具、齐心集团。

## 市场回顾

➢ 本周，上证指数下跌0.11%，报收3490.38点，SW轻工制造指数上涨1.15%，在申万28个一级行业中排名第9。

➢ 分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：其他轻工制造（+3.55%）、家具（+2.47%）、文娱用品（+1.32%）、珠宝首饰（+0.16%）、造纸（-0.47%）、包装印刷（-0.83%）。

## 行业动态

- 红星美凯龙阿里巴巴618掀“理想生活狂欢季”
- 苏宁&月星战略签约，携手打造家电家居超体
- 几十家纸板厂同步上调 涨幅为3%-10%

## 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

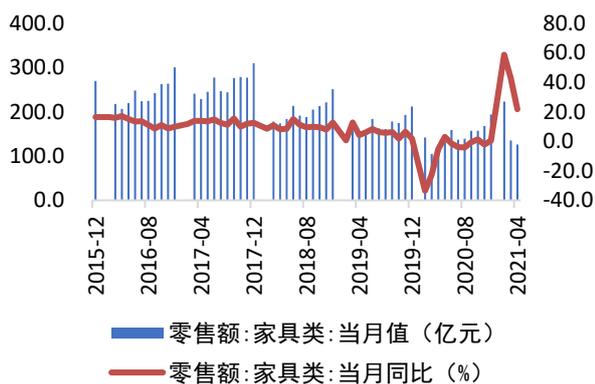
|                                |    |
|--------------------------------|----|
| 图 1：家具零售额当月值及同比增速.....         | 4  |
| 图 2：文化办公用品社会零售额当月同比增速.....     | 4  |
| 图 3：申万一级行业指数涨跌幅排名.....         | 6  |
| 图 4：轻工制造行业各子板块涨跌幅对比（%）.....    | 6  |
| 图 5：主要板材价格指数走势.....            | 8  |
| 图 6：TDI 和 MDI 价格走势.....        | 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

4月家具零售额同比增长21.7%，增速环比3月有所回落，相对2019年同期下滑11.64%，仍未恢复至疫情前水平。据国家统计局数据显示，2021年4月，家具类零售额为126亿元，同比增长21.7%，增速环比3月下降21.1个百分点，相对去年同期提升27.1个百分点，单月零售额相对2019年4月下滑11.64%；2021年1-4月，家具类零售额累计值为485亿元，同比下滑7.0%，相对去年同期提升66.0个百分点。

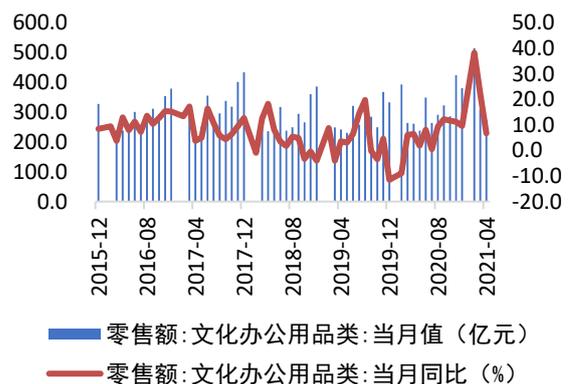
4月文化办公用品零售额同比增长6.7%，相对2019年同期增长13.3%，增速环比3月显著回落。据国家统计局数据显示，2021年4月，文化办公用品类零售额为274亿元，同比增长6.7%，增速环比3月下降15.5个百分点，相对去年同期提升0.2个百分点，单月零售额相对2019年4月增长13.27%；2021年1-4月，文化办公用品类零售额累计值为1100亿元，同比增长24.5%，增速相对去年同期提升25.3个百分点，相对2019年同期提升20.8个百分点。

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 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

### 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。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。建议关注欧派家居、索菲亚、我乐家居、志邦家居、喜临门、海鸥住工。此外，家具出口额增

速持续好于 2019 年，我们判断出口景气度至少持续到 2021 年中期。我国疫情防控措施有力、经济最早恢复常态，而海外疫情形势不断恶化、更加严峻复杂，现有疫苗针对变异病毒的效力和广泛普及仍存在不确定性，我们认为家具出口仍将保持高增长。建议关注乐歌股份、恒林股份、梦百合、永艺股份、美克家居、顾家家居。

**文娱用品板块：**4 月文化办公用品零售额同比增长 6.7%，相对 2019 年同期增长 13.3%，已经超越疫情前表现，利好上市公司全年业绩增长，建议关注晨光文具、齐心集团。

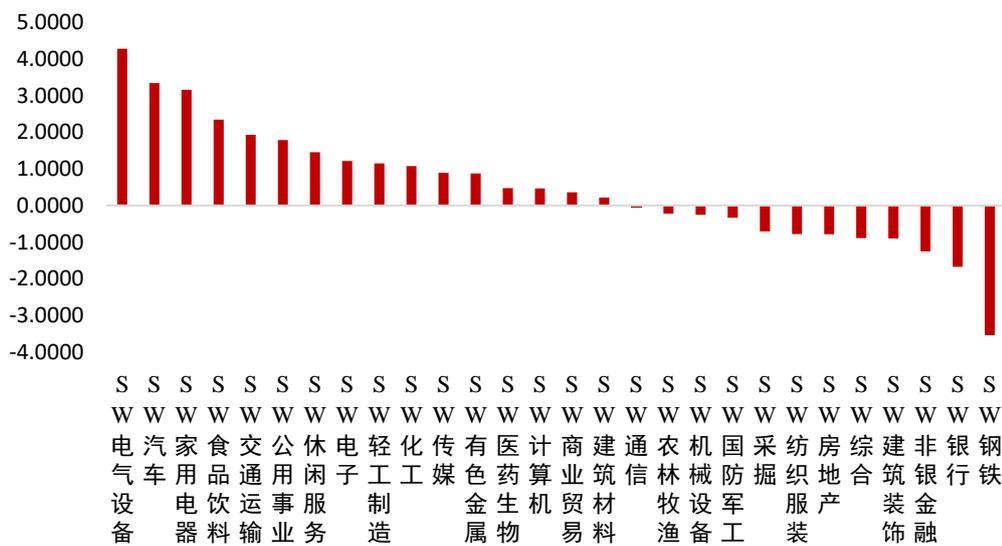
**造纸：**2021 看点在于供需格局优化和盈利弹性的释放。2020 年四季度以来，市场对纸价看涨预期强烈，且从库存、下游订单情况等指标来看，基本面回暖迹象明显。龙头规模纸厂拥有资金及技术优势，纷纷投资建设新的原料生产基地，自有浆产能充足，不仅无惧成本上涨压力，而且相对中小纸厂利润空间、议价能力得到提升，未来市场份额将进一步向头部集中。对于浆纸系而言，大型纸厂前期大量低价囤浆，而中小型纸厂随用随采，存在较大成本压力。对于废纸系而言，2020 年进口废纸配额清零，废纸原料供应更加紧缺，随着部分规模纸厂海外制浆项目陆续投产，而国内优质废纸回收难度加大，中小纸厂生存空间将受到挤压。建议关注中顺洁柔、山鹰国际、太阳纸业、晨鸣纸业、博汇纸业。

## 2. 行情回顾

本周，上证指数下跌 0.11%，报收 3490.38 点，SW 轻工制造指数上涨 1.15%，在申万 28 个一级行业中排名第 9。

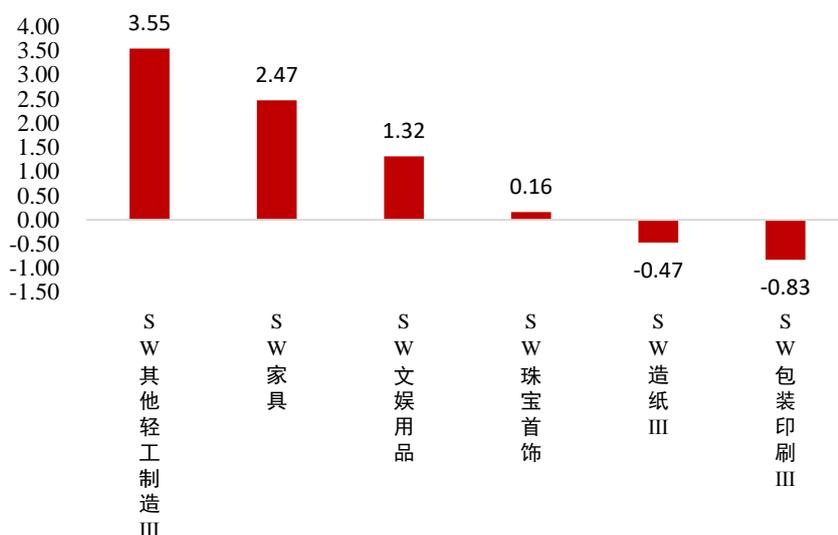
分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：其他轻工制造(+3.55%)、家具(+2.47%)、文娱用品(+1.32%)、珠宝首饰(+0.16%)、造纸(-0.47%)、包装印刷(-0.83%)。

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：瑞贝卡、实丰文化、岳阳林纸、江山欧派、盛新锂能；跌幅前五名分别为：王子新材、好莱客、邦宝益智、狮头股份、亚振家居。

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 |
| 瑞贝卡     | 18.6131 | 其他家用轻工   | 王子新材    | -28.9678 | 包装印刷III  |
| 实丰文化    | 16.4748 | 文娱用品     | 好莱客     | -11.8012 | 家具       |
| 岳阳林纸    | 15.8273 | 造纸III    | 邦宝益智    | -10.8000 | 文娱用品     |
| 江山欧派    | 13.1400 | 家具       | 狮头股份    | -10.4623 | 其他家用轻工   |
| 盛新锂能    | 12.4457 | 家具       | 亚振家居    | -9.1797  | 家具       |
| 丰林集团    | 10.6109 | 家具       | 飞亚达     | -8.4525  | 珠宝首饰     |
| 新华锦     | 9.6154  | 其他家用轻工   | 恒林股份    | -7.9924  | 家具       |
| 宜宾纸业    | 8.1500  | 造纸III    | 金一文化    | -7.5988  | 珠宝首饰     |
| 冠豪高新    | 7.1279  | 造纸III    | 博汇纸业    | -7.5206  | 造纸III    |
| 公牛集团    | 6.9848  | 其他家用轻工   | 德力股份    | -6.9252  | 其他家用轻工   |

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 1141.75，本周下滑 2.05 点；人造板指数 973.43，本周上涨 8.99 点。

软体家具上游原材料 TDI 国内现货价 13700 元/吨，周涨跌-200 元/吨，纯 MDI 现货价 19800 元/吨，周涨跌-500 元/吨。

图 5：主要板材价格指数走势

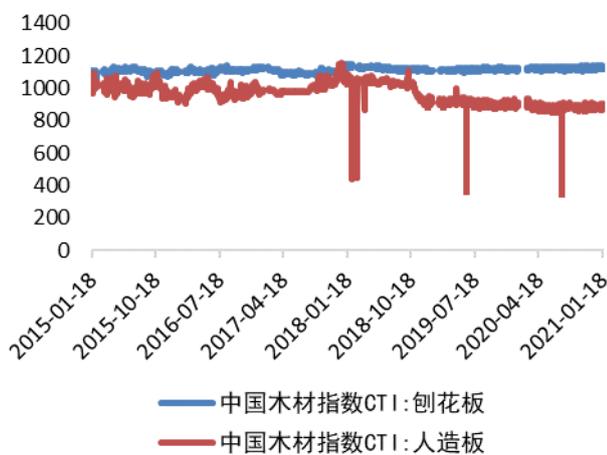
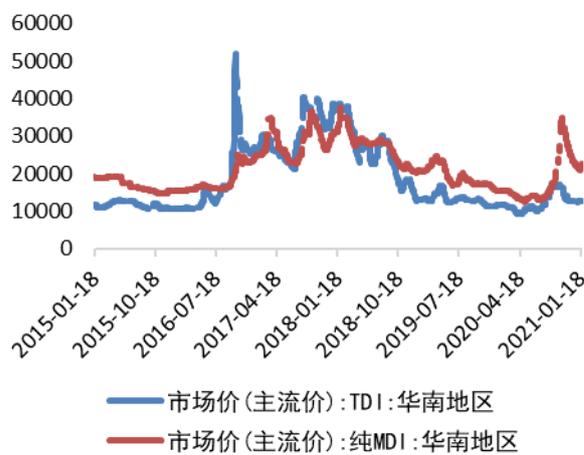


图 6：TDI 和 MDI 价格走势



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 1-4 月全国商品房住宅销售面积 45203 万平方米，同比增长 51.1%，增速相对去年同期提升 69.8 个百分点；全国住宅竣工面积 16551 万平方米，同比下滑 20.7%，增速相对去年同期提升 35.2 个百分点。

图 7：商品房住宅销售面积及同比增速

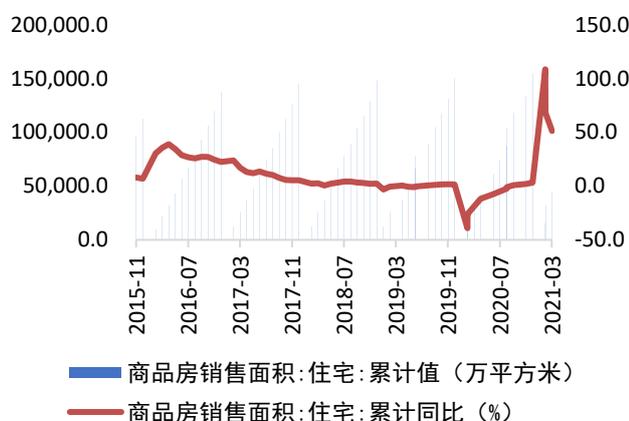
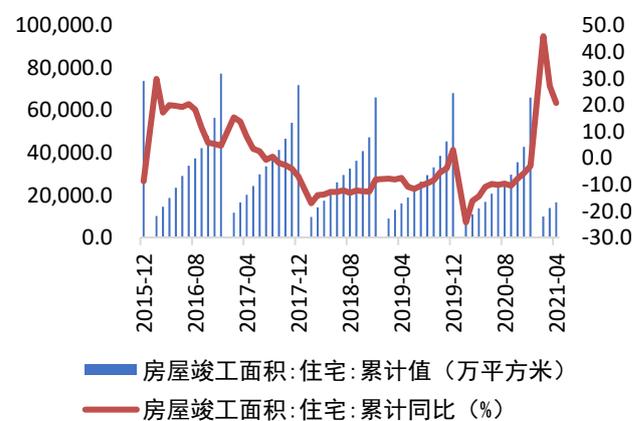


图 8：住宅竣工面积及同比增速



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

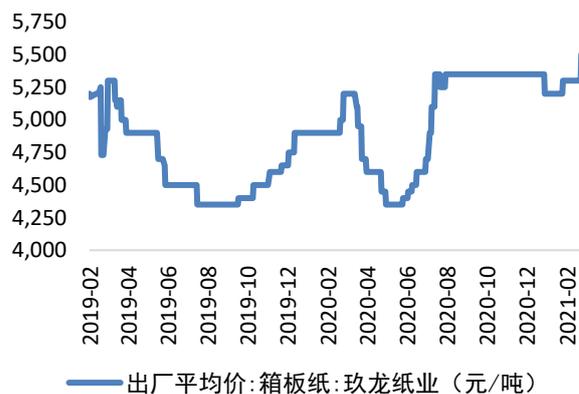
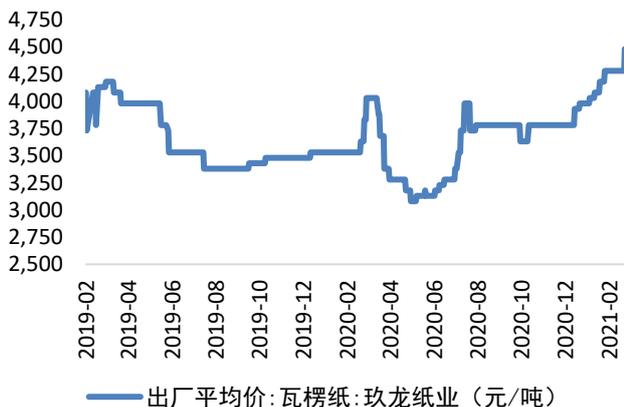
### 3.2 造纸包装

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

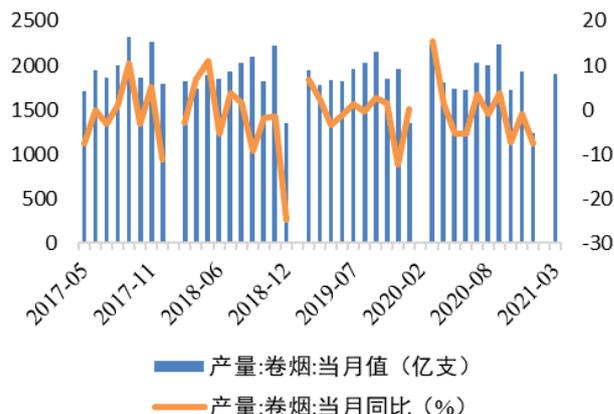
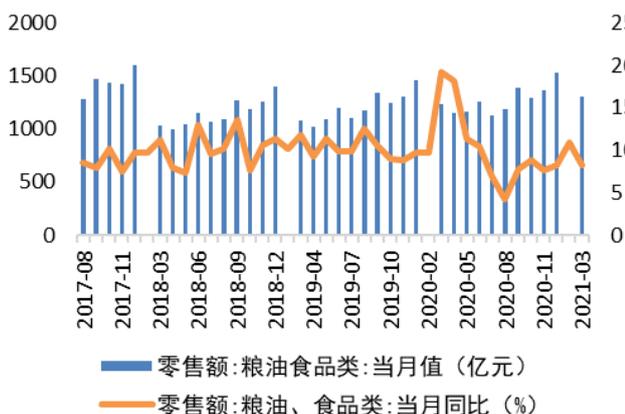
**下游行业需求：**2021 年 1-4 月，粮油、食品类零售额累计值为 5354.4 亿元，同比增长 9.2%。

2021 年 1-4 月，饮料类零售额累计值为 850.2 亿元，同比增长 35.2%。

2021 年 1-4 月，卷烟累计产量为 9482.2 亿支，累计同比增加 2.7%。

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 1-3 月，文教、工美、体育和娱乐用品营业收入为 3011.00 亿元，同比增长 35.6%；利润总额为 124.50 亿元，同比增长 57.0%。

图 13：文教、工美、体育和娱乐用品制造业营业收入

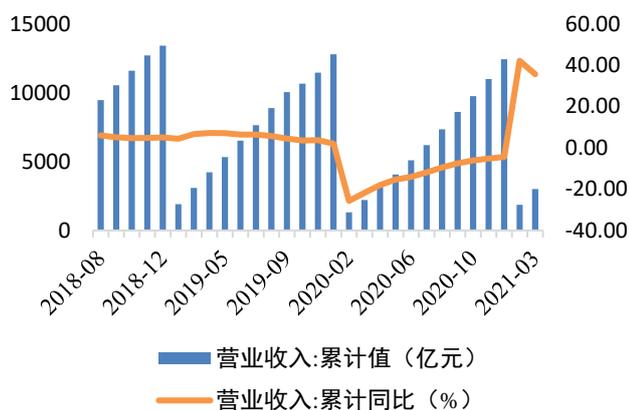


图 14：文教、工美、体育和娱乐用品制造业利润总额



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

#### ➤ 红星美凯龙阿里巴巴 618 掀“理想生活狂欢季”

5月19日，在上海总部，国内家居零售行业龙头红星美凯龙正式举办2021年618理想生活狂欢季暨红星美凯龙天猫超级品牌日KO大会。此次，这对最强CP的新一轮巅峰合作，将再一次拉开天猫618理想生活狂欢季的序幕，强力释放2021国民家居焕新消费的新势能。（泛家居网）

#### ➤ 百度发布旗下全新一代的互联网家装平台“装馨家”

5月18日，百度发布旗下互联网家装平台装馨家，并宣布启动设计馨星计划暨2021百度馨居奖设计师大赛。据介绍，装馨家将通过内容+服务双引擎，整合百度家装流量及平台资源，聚焦人格化、服务化、视频化的战略方向，为用户、设计师、装企、家居品牌商等提供行业解决方案。与此同时百度还发布了家装行业知识内容产品“装修宝典”。（泛家居网）

#### ➤ 苏宁&月星战略签约，携手打造家电家居超体

5月18日，月星集团副总裁、月星家居新零售连锁集团总裁许惊鸿一行到访苏宁总部，与苏宁易购家电集团总裁吴丁剑签订战略合作协议。双方将以“用户”和“家”为纽带，在家电家居联合营销、局部改造、合伙人门店、售后服务等领域开展常态化合作，联合打造家电家居超体，引领产业一体化发展。（泛家居网）

#### ➤ 几十家纸板厂同步上调 涨幅为3%-10%

随着玖龙纸业启动第四轮涨价行动，包装市场全面陷入涨价风潮。短短一天时间内，浙江、江苏、湖南、江西、上海、天津等多个省市传出数十张纸板涨价函。与前期相比，新的纸板涨价潮无论是规模还是

涨幅，均有较大提升。据统计，不少纸板厂已是第二轮乃至第三轮涨价，其中部分纸板厂还表示“不接受预付款保原价的订单”；多数纸板厂涨幅为 5%，涨幅相对较低的亦有 3%，高的甚至达到 10%。新的涨价潮，带动着生产成本上升。纸箱厂务必要及时与终端客户沟通，争取在最大程度上转移成本压力，从而避免自身经营受到严重影响。（中国纸网）

## 4.2 上市公司重要公告

### 造纸包装

【奥瑞金】公司与云南省工业大麻产业投资有限公司签订战略合作协议，将围绕工业大麻产业链之药食同源大健康产业协同发展进行战略互补性合作。双方基于云南绿色健康发展战略及药食同源大健康理念，开拓工业大麻药食同源大健康消费品国内外市场。研发方向包括火麻籽、火麻油序列、食药同源（铁皮石斛、三七等）的食品饮料产品，并基于工业大麻 CBD 等药食同源功能性生物机理机制，在产业投资和产品研发生产方面开展系列合作。公司具备集研发、设计、制罐、灌装为一体的综合包装整体解决能力，与云南省工业大麻产业投资有限公司合作有望发挥双发的资源和产业平台优势，把握市场机遇。

【仙鹤股份】公司 2020 年年度权益分派以方案实施前的公司总股本为基数，每股派发现金红利 0.31 元（含税），现金红利发放日为 2021 年 5 月 27 日。

### 成品家具、软体家具

【大亚圣象】公司股东大亚集团于 2021 年 5 月 20 日将原质押给上海浦东发展银行股份有限公司镇江分行的公司股份 3000 万股解除质押，占其所持股份比例为 11.80%。大亚集团本次质押 3000 万股。截至本公告日，公司股东大亚集团累计质押股数为 2 亿股，占其所持股份比例为 78.68%。

【喜临门】截至本公告日，“致君汇智精选单一资金信托”（简称“致君汇智信托”）所持有的喜临门股票已全部期满出售，本次增持公司股份计划实施完毕，后续私募基金管理人将进行资金清算、分配工作。据悉，截止 2018 年 1 月 19 日，本次公司部分加盟商、供应商（合称“增持主体”）已通过“致君汇智信托”在二级市场通过集中竞价方式合计增持喜临门股票 379.43 万股，占公司总股本的 0.9624%，增持均价 18.43 元/股。

【乐歌股份】公司 2020 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 1.39 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1.8 元现金红利[含税]，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股。本次权益分派股权登记日为：2021 年 5 月 26 日，除权除息日为：2021 年 5 月 27 日。

### 定制家具

【顶固集创】公司向控股子公司浙江因特智能家居有限公司（简称：浙江因特）资助人民币 500 万元，仅限于借款方日常经营活动的支出。借款时间为 12 个月，即自 2021 年 5 月 19 日起至 2022 年 5 月 18 日

止。借款利率为年化利率 4.35%（若出借方融资成本高于 4.35%，以出借方实际融资成本计算），从出借方实际交付借款之日起计息至本金结清之日止。按季度收息，在每个季度末 21 日之前，借款方应向出借方支付当个季度的全部利息。

#### 文娱用品及其他

【齐心集团】公司控股股东齐心控股于 2021 年 5 月 18 日将原质押给中信证券股份有限公司的公司股份 4179 万股解除质押，占其所持股份比例为 16.86%。公司控股股东齐心控股于 2021 年 5 月 19 日再质押 4579 万股，占其所持股份比例为 18.48%。

## 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

