

轻工制造

行业周报 (20210614-20210620)

维持评级

报告原因：定期报告

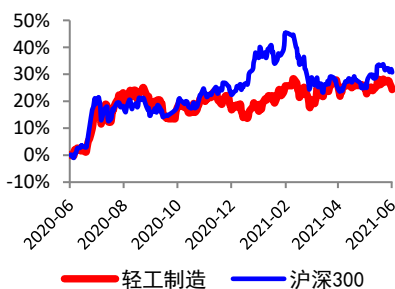
5月家具零售额同比增长12.6%，住宅市场全面回暖

看好

2021年6月20日

行业研究/定期报告

轻工行业近一年市场表现



投资要点

➢ 5月家具零售额同比增长12.6%，增速环比4月继续回落。据国家统计局数据显示，2021年5月，家具类零售额为133亿元，同比增长12.6%，增速环比4月下降9.1个百分点，相对去年同期提升9.6个百分点，单月零售额相对2019年5月下滑12.21%；2021年1-5月，家具类零售额累计值为618亿元，同比增长35.1%，相对去年同期提升52.6个百分点。

➢ 受益于中高考备考文具采购需求的释放，5月文化办公用品零售额表现强势，同比增长13.1%，相对2019年同期增长17.85%，增速环比4月有所加快。据国家统计局数据显示，2021年5月，文化办公用品类零售额为272亿元，同比增长13.1%，增速环比4月加快6.4个百分点，相对去年同期提升11.2个百分点，单月零售额相对2019年5月增长17.85%。2021年1-5月，文化办公用品类零售额累计值为1370亿元，同比增长22.0%，增速相对去年同期提升22.3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。5月文化办公用品零售额同比增长13.1%，相对2019年同期增长17.85%，大幅超越疫情前表现，此外叠加三孩政策的放开，文具类上市公司全年业绩有望实现快速增长，建议关注晨光文具、齐心集团。

市场回顾

➢ 本周，上证指数下跌1.80%，报收3525.10点，SW轻工制造指数下跌1.93%，在申万28个一级行业中排名第18。

➢ 分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：包装印刷(+0.61%)、文娱用品(-0.50%)、其他轻工制造(-0.67%)、家具(-1.28%)、珠宝首饰(-3.07%)、造纸(-3.22%)。

行业动态

- 志邦家居南下广东，投资16亿清远建基地
- 尚品宅配与创米科技达成战略合作
- 纳思达与APP金光纸业达成战略合作关系 优势领域精准互补

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 (20210531-20210606)：天猫618家居新品牌增长翻倍，线上销售激发消费活力》2021-6-7

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

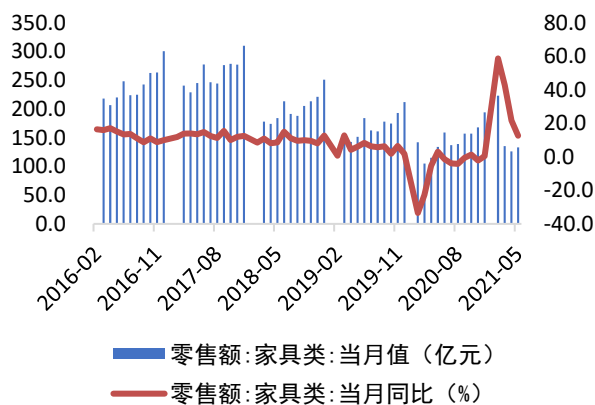
图 1：家具零售额当月值及同比增速.....	4
图 2：文化办公用品社会零售额当月同比增速.....	4
图 3：申万一级行业指数涨跌幅排名.....	6
图 4：轻工制造行业各子板块涨跌幅对比（%）.....	6
图 5：主要板材价格指数走势.....	8
图 6：TDI 和 MDI 价格走势.....	8
图 7：商品房住宅销售面积及同比增速.....	8
图 8：住宅竣工面积及同比增速.....	8
图 9：玖龙纸业瓦楞纸出厂平均价（元/吨）.....	9
图 10：玖龙纸业箱板纸出厂平均价（元/吨）.....	9
图 11：粮油食品类当月零售额及同比增速.....	9
图 12：卷烟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

5月家具零售额同比增长12.6%，增速环比4月继续回落。据国家统计局数据显示，2021年5月，家具类零售额为133亿元，同比增长12.6%，增速环比4月下降9.1个百分点，相对去年同期提升9.6个百分点，单月零售额相对2019年5月下滑12.21%；2021年1-5月，家具类零售额累计值为618亿元，同比增长35.1%，相对去年同期提升52.6个百分点。

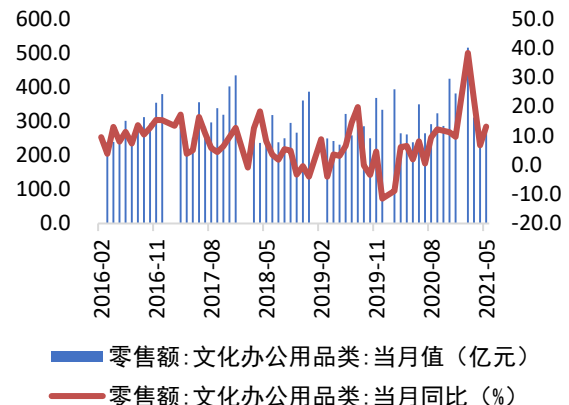
受益于中高考备考文具采购需求的释放，5月文化办公用品零售额表现强势，同比增长13.1%，相对2019年同期增长17.85%，增速环比4月有所加快。据国家统计局数据显示，2021年5月，文化办公用品类零售额为272亿元，同比增长13.1%，增速环比4月加快6.4个百分点，相对去年同期提升11.2个百分点，单月零售额相对2019年5月增长17.85%；2021年1-5月，文化办公用品类零售额累计值为1370亿元，同比增长22.0%，增速相对去年同期提升22.3个百分点。

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：5 月文化办公用品零售额同比增长 13.1%，相对 2019 年同期增长 17.85%，大幅超越疫情前表现，此外叠加三孩政策的放开，文具类上市公司全年业绩有望实现快速增长，建议关注晨光文具、齐心集团。

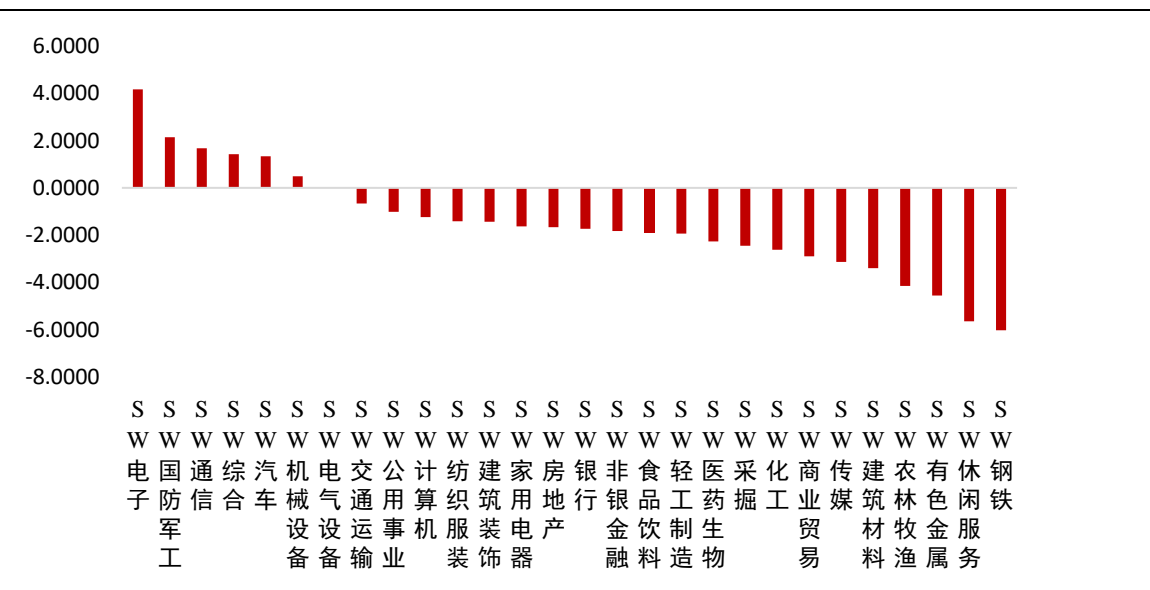
造纸：2021 看点在于供需格局优化和盈利弹性的释放。2020 年四季度以来，市场对纸价看涨预期强烈，且从库存、下游订单情况等指标来看，基本面回暖迹象明显。龙头规模纸厂拥有资金及技术优势，纷纷投资建设新的原料生产基地，自有浆产能充足，不仅无惧成本上涨压力，而且相对中小纸厂利润空间、议价能力得到提升，未来市场份额将进一步向头部集中。对于浆纸系而言，大型纸厂前期大量低价囤浆，而中小型纸厂随用随采，存在较大成本压力。对于废纸系而言，2020 年进口废纸配额清零，废纸原料供应更加紧缺，随着部分规模纸厂海外制浆项目陆续投产，而国内优质废纸回收难度加大，中小纸厂生存空间将受到挤压。建议关注中顺洁柔、山鹰国际、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 1.80%，报收 3525.10 点，SW 轻工制造指数下跌 1.93%，在申万 28 个一级行业中排名第 18。

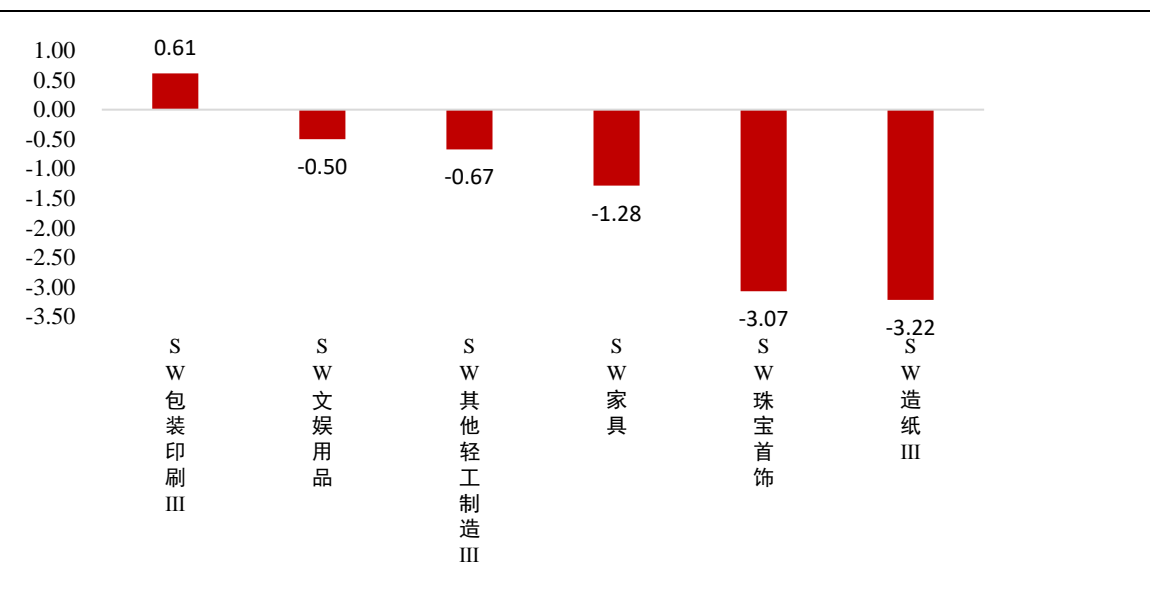
分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：包装印刷（+0.61%）、文娱用品（-0.50%）、其他轻工制造（-0.67%）、家具（-1.28%）、珠宝首饰（-3.07%）、造纸（-3.22%）。

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：*ST 赫美、双星新材、上海易联、喜临门、邦宝益智；跌幅前五名分别为：豪悦护理、晨鸣 B、盛新锂能、晨鸣纸业、易尚展示。

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
*ST 赫美	17.1548	珠宝首饰	豪悦护理	-10.1833	造纸III
双星新材	12.7241	包装印刷III	晨鸣 B	-9.8790	造纸III
上海易连	11.6788	包装印刷III	盛新锂能	-8.8581	家具
喜临门	10.3964	家具	晨鸣纸业	-8.5246	造纸III
邦宝益智	4.6436	文娱用品	易尚展示	-8.5167	其他轻工制造III
新通联	4.3947	包装印刷III	劲嘉股份	-7.7687	包装印刷III
裕同科技	4.0379	包装印刷III	*ST 金洲	-7.6923	珠宝首饰
岳阳林纸	3.7037	造纸III	大胜达	-7.5472	包装印刷III
冠豪高新	3.6961	造纸III	飞亚达	-7.1573	珠宝首饰
德艺文创	3.6819	其他家用轻工	大亚圣象	-6.9952	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 1158.03，本周下滑 1.27 点；人造板指数 966.83，本周上涨 12.98 点。

软体家具上游原材料 TDI 国内现货价 13450 元/吨，周涨跌-50 元/吨，纯 MDI 现货价 18600 元/吨，周涨跌-100 元/吨。

图 5：主要板材价格指数走势

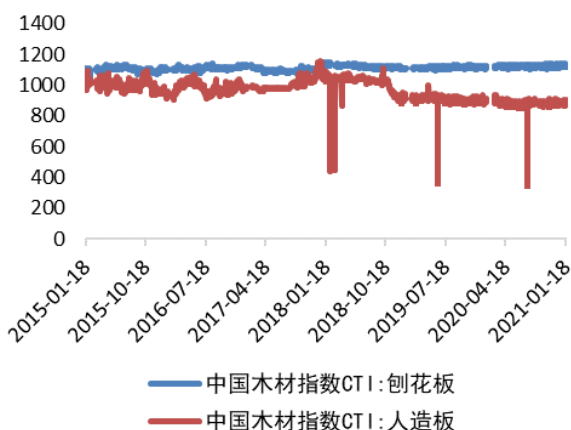


图 6：TDI 和 MDI 价格走势



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 1-5 月全国商品房住宅销售面积 59693 万平方米，同比增长 39.0%，增速环比 1-4 月份回落 12.1 个百分点，相对去年同期提升 50.8 个百分点；全国住宅竣工面积 19880 万平方米，同比增长 18.5%，增速环比 1-4 月份回落 2.2 个百分点，相对去年同期提升 29.4 个百分点。

图 7：商品房住宅销售面积及同比增速

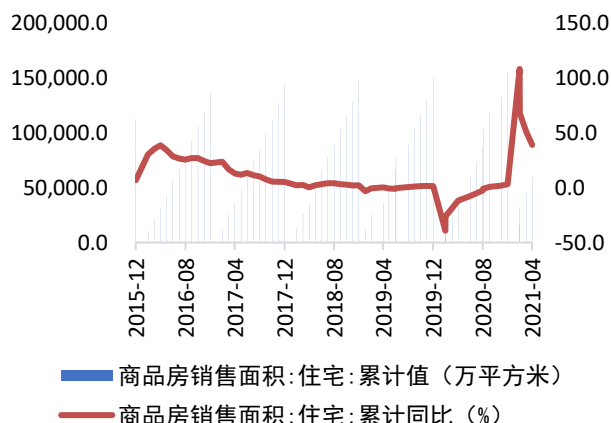
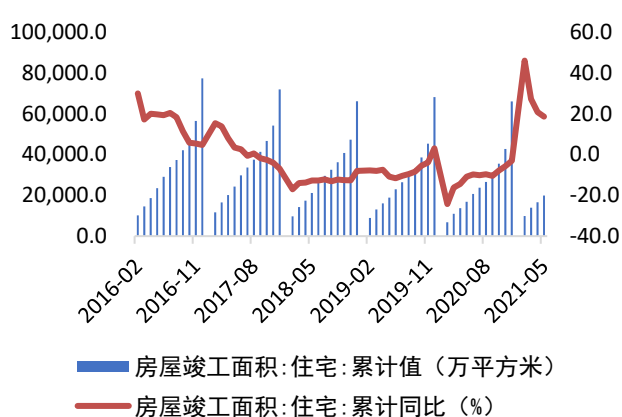


图 8：住宅竣工面积及同比增速



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 4076 元/吨，环比上周均价上涨 6 元/吨；

全国箱板纸均价 5049 元/吨，较上周均价上涨 12 元/吨。

图 9：玖龙纸业瓦楞纸出厂均价（元/吨）

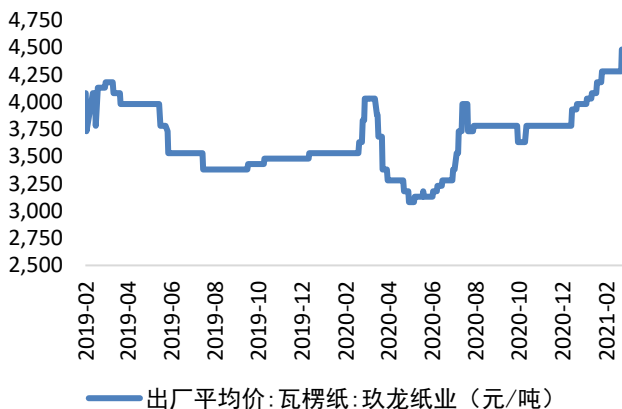
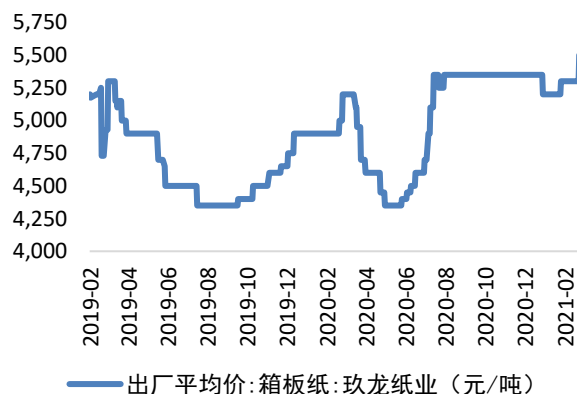


图 10：玖龙纸业箱板纸出厂均价（元/吨）



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 1-4 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

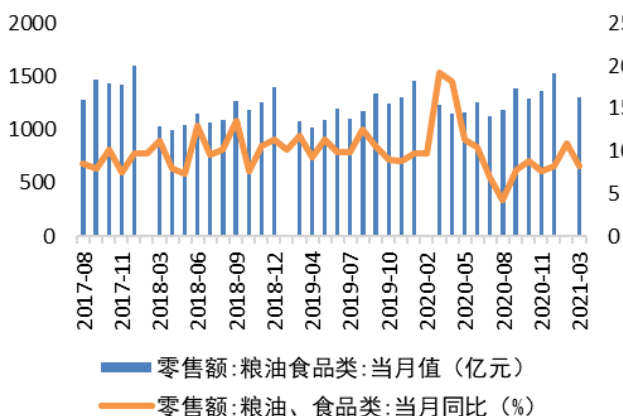
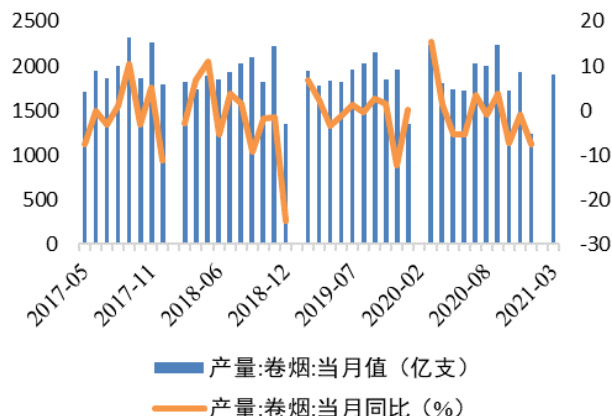


图 12：卷烟当月产量及同比增速



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 1-4 月，文教、工美、体育和娱乐用品营业收入为 4211.80 亿元，同比增长 32.80%；利润总额为 178.80 亿元，同比增长 43.00%。

图 13：文教、工美、体育和娱乐用品制造业营业收入

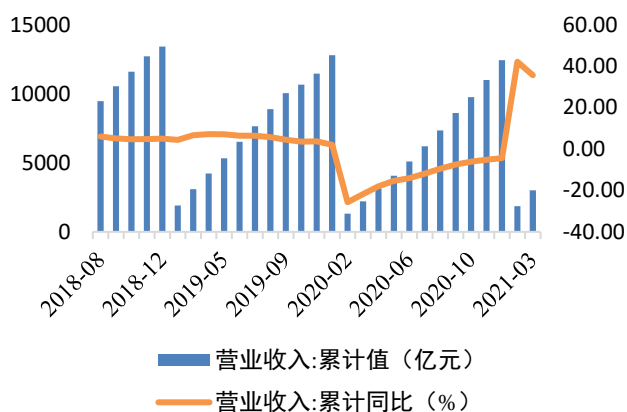
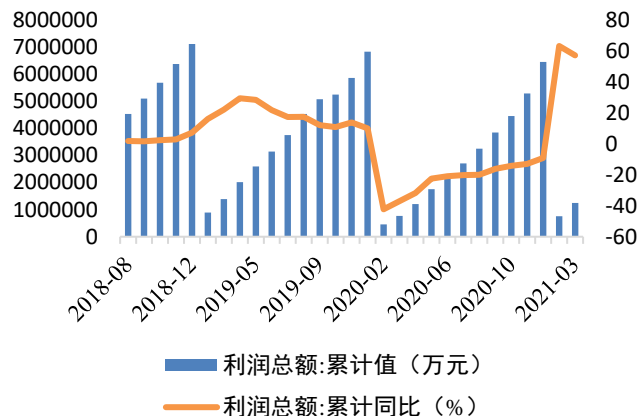


图 14：文教、工美、体育和娱乐用品制造业利润总额



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

➤ 志邦家居南下广东，投资 16 亿清远建基地

6 月 16 日，广东清远志邦智能家居生产基地正式签约落地。志邦家居计划投资 16 亿元，新建华南生产总部。预计项目将在 2-3 年内完成建设，建成后年产 70 万套定制家居产品。志邦家居股份有限公司总裁许帮顺表示，未来十年，志邦家居将扎根大湾区，从营销、研发、生产等方面，扩大对华南区域市场的影响，在此打造志邦智能家居华南地区生产总部、设立公司研发中心华南分部。（泛家居网）

➤ 广东佛山：陶瓷价格总指数报 83.19 点，环比跌幅 0.22%

5 月，佛山陶瓷价格总指数报 83.19 点（4 月 83.37 点），环比跌幅 0.22%，同比跌幅 6.64%。建筑陶瓷系列指数报 80.82 点（4 月报 81.79 点），环比跌幅 1.19%，同比跌幅 6.07%；卫生陶瓷系列指数报 97.45 点（4 月报 92.90 点），环比涨幅 4.90%，同比跌幅 9.38%。5 月，建筑陶瓷系列指数跌回谷底，各分类指数跌多涨少。在各分类指数走势中，大理石瓷砖指数在 1 个百分点内上涨，其他建筑类陶瓷、外墙砖、抛光砖、仿古砖、瓷片均在 1 至 3 个百分点内下跌。（佛山中国陶瓷城集团）

➤ 尚品宅配与创米科技达成战略合作

6 月 16 日，“整装新趋势·智创新格局”——尚品宅配&创米科技战略合作发布会在上海绿地缤纷城尚品宅配超集店举办。尚品宅配在会上隆重发布 BIM 整装战略，并与创米科技签署战略合作协议。创米科技在智能家居领域的领先优势，为尚品宅配的 BIM 整装战略再添助力。（泛家居网）

➤ 纳思达与 APP 金光纸业达成战略合作关系 优势领域精准互补

5 月 12 日，纳思达股份有限公司（以下简称“纳思达”）与 APP 金光纸业（以下简称“APP”）于苏州

签署战略合作框架协议，正式达成战略合作关系。纳思达与 APP 此次合作，双方将以纸品业务为重点方向，并在市场推广、营销会议、品牌打造等方面展开深度资源整合，促进双方各领域优势精准互补，合力打造创新营销模式。APP 金光纸业目前业务已经覆盖全球六大洲、160 多个国家，深入纸品行业二十余年，已经开拓出生活用纸、工业用纸、文化用纸、办公用纸、特种纸等多个产品线，拥有种植林地逾 29 万公顷，总产能超 2300 万吨，已经发展成为了世界最大的制浆造纸企业。（中国纸网）

4.2 上市公司重要公告

造纸包装

【冠豪高新】公司换股吸收合并佛山华新包装股份有限公司并募集配套资金暨关联交易事项已于 4 月 7 日获证监会批复核准，公司将尽快办理此次交易相关事宜。公司异议股东收购请求权实施股权登记日为 2021 年 6 月 22 日，为确保异议股东收购请求权的实施顺利进行，公司股票自 2021 年 6 月 23 日开市起连续停牌，并将于刊登异议股东收购请求权申报结果公告当日复牌。

【劲嘉股份】6 月 15 日晚间公告，公司之全资子公司中华香港国际烟草集团有限公司、佳信（香港）有限公司拟共同以货币形式出资 100 亿印尼盾或等值货币（约合 450 万元人民币）在印度尼西亚共和国雅加达市设立公司的全资子公司，名称为云普星河科技服务（印尼）有限公司。

【五洲特纸】公司拟公开发行总额不超过 6.7 亿元(含 6.7 亿元)可转换公司债券。此次可转债募集资金总额不超过人民币 6.7 亿元(含 6.7 亿元)，扣除发行费用后，拟 5 亿元用于投资年产 20 万吨液体包装纸生产建设项目，1.7 亿用于补充流动资金。

成品家具、软体家具

【顾家家居】6 月 11 日，顾家家居(603816)发布 2021 年员工持股计划(草案)，本次员工持股计划筹集资金总额不超 5 亿元。本次员工持股计划的股票来源为 2019 年 9 月 23 日至 2020 年 9 月 18 日期间公司回购的股份 1087.93 万股，占公司总股本的 1.72%。

定制家具

【索菲亚】6 月 15 日，索菲亚午间发布了回购部分社会公众股份方案。公司将使用自有资金不低于人民币 5000 万元(含)且不超过人民币 10000 万元(含)进行股份回购，回购价格不超过人民币 30 元/股，回购股份将用于员工持股计划或者股权激励。假若本次回购落实，这将是索菲亚上市以来第 4 次实施员工股权激励。

【欧派家居】欧派家居发布关于“欧派转债”可能满足赎回条件的提示性公告。公告显示，本次发行的可转换公司债券已于 2019 年 9 月 4 日起在上海证券交易所挂牌交易，债券简称“欧派转债”，债券代码为 113543。“欧派转债”于 2020 年 2 月 24 日起进入转股期，转股期起止日期为 2020 年 2 月 24 日至 2025

年8月15日。“欧派转债”初始转股价格为101.46元/股，最新转股价格为70.49元/股。

【皮阿诺】6月10日晚，皮阿诺发布公告，拟使用5000万-10000万元自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购股份将全部用于实施员工持股计划或者股权激励。回购股份价格为不超过人民币28.00元/股，按此计算，预计回购股份数量约为178万股-357万股，约占总股本的0.95%-1.91%。皮阿诺表示，本次回购主要是基于对公司未来发展前景的信心和对公司价值的高度认可，为维护广大投资者合法权益，增强投资者信心，并进一步完善公司长效激励机制。

【顶固集创】公司分别为全资子公司成都顶固集成家居用品有限公司、佛山市顶固集创门业有限公司和控股子公司浙江因特智能家居有限公司向银行申请综合授信提供最高额度为5000万元担保。截至本公告日，顶固集创及子公司承担担保责任的对外担保总额为人民币1600万元，占公司最近一期经审计净资产的1.98%，均系公司为子公司提供的担保。

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

