

轻工制造

行业周报（20210621-20210627）

维持评级

报告原因：定期报告

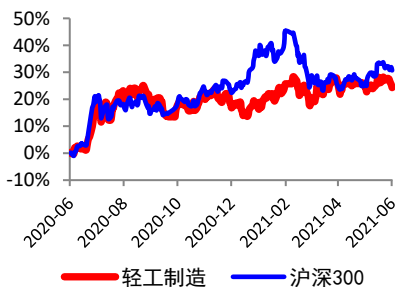
5月BHI继续向上攀升，建材家居市场迎来旺季行情

看好

2021年6月27日

行业研究/定期报告

轻工行业近一年市场表现



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

投资要点

➢ **BHI继续向上攀升，且已连续3个月保持上涨态势。**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5月份全国建材家居景气指数（BHI）为130.03，环比上涨15.51点，同比上涨40.90点。全国规模以上建材家居卖场5月销售额为985.9亿元，环比上涨12.75%，同比上涨52.33%；1~5月累计销售额为3840.9亿元，同比上涨82.23%。受季节性旺季因素影响，5月建材家居产品消费需求依然旺盛，全国建材家居市场喜迎“红五月”行情。

➢ **分析BHI各分指数情况：5月“人气指数”环比、同比涨幅第一，**环比上涨82.48点，同比上涨达232.21点，传统的装修旺季与纷繁多样的促销活动叠加，吸引了卖场人气回流，这也是疫后市场人气回归的最直观体现。5月“购买力指数”环比下降8.47点，同比下降95.81点，延续多年来“看多买少”的反差，尤其疫情以来消费者网购习惯更加强化。

➢ **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，上证指数上涨2.34%，报收3607.56点，SW轻工制造指数上涨2.33%，在申万28个一级行业中排名第14。

➢ 分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：其他轻工制造（+4.36%）、文娱用品（+3.14%）、造纸（+2.92%）、包装印刷（+2.17%）、家具（+1.74%）、珠宝首饰（-0.25%）。

行业动态

- 慕思冲刺IPO 车建兴汪林朋姚良松均有投资
- 司米宣布进军定制家居 三年内要做进口品牌NO.1
- 美国5月家装和家具零售额121亿美元，同比增长64.7%

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。





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

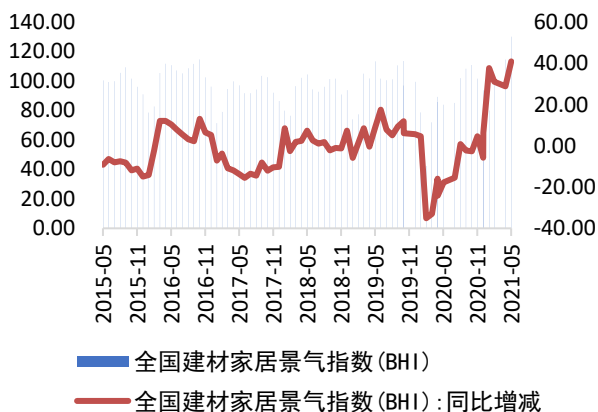
图 1：全国建材家居卖场景气指数（BHI）及同比增减	4
图 2：建材家居卖场销售额当月值及同比增速	4
图 3：申万一级行业指数涨跌幅排名	6
图 4：轻工制造行业各子板块涨跌幅对比（%）	6
图 5：主要板材价格指数走势	8
图 6：TDI 和 MDI 价格走势	8
图 7：商品房住宅销售面积及同比增速	8
图 8：住宅竣工面积及同比增速	8
图 9：玖龙纸业瓦楞纸出厂平均价（元/吨）	9
图 10：玖龙纸业箱板纸出厂平均价（元/吨）	9
图 11：粮油食品类当月零售额及同比增速	9
图 12：卷烟当月产量及同比增速	9
图 13：文教、工美、体育和娱乐用品制造业营业收入	10
图 14：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

BHI 继续向上攀升，且已连续 3 个月保持上涨态势。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 5 月份全国建材家居景气指数（BHI）为 130.03，环比上涨 15.51 点，同比上涨 40.90 点。全国规模以上建材家居卖场 5 月销售额为 985.9 亿元，环比上涨 12.75%，同比上涨 52.33%；1~5 月累计销售额为 3840.9 亿元，同比上涨 82.23%。受季节性旺季因素影响，5 月建材家居产品消费需求依然旺盛，全国建材家居市场喜迎“红五月”行情。

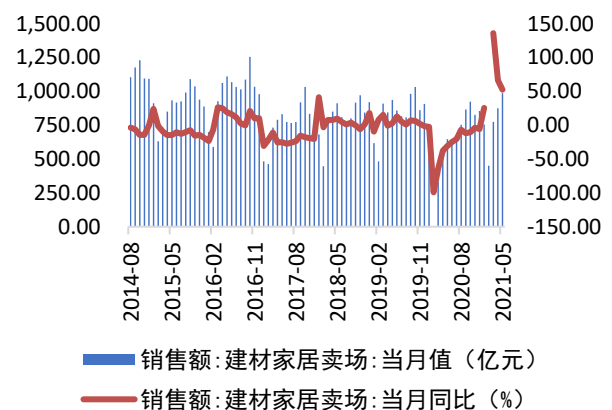
分析 BHI 各分指数情况：5 月“人气指数”环比、同比涨幅第一，环比上涨 82.48 点，同比上涨达 232.21 点，传统的装修旺季与纷繁多样的促销活动叠加，吸引了卖场人气回流，这也是疫后市场人气回归的最直观体现。5 月“购买力指数”环比下降 8.47 点，同比下降 95.81 点，延续多年来“看多买少”的反差，尤其疫情以来消费者网购习惯更加强化。5 月“经理人信心指数”环比降幅最大，其值为 162.45 点，环比下降 29.76 点，其为先行指数，受到接下来季节性淡季（6 月、7 月份雨季）影响，先行下降属正常现象；但其绝对值为 58.59（高于 50 看好后市、低于 50 看弱后市），仍位于景气区间，与去年同期相比，企业发展预期向好，也体现出行业发展的强大韧性。

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。

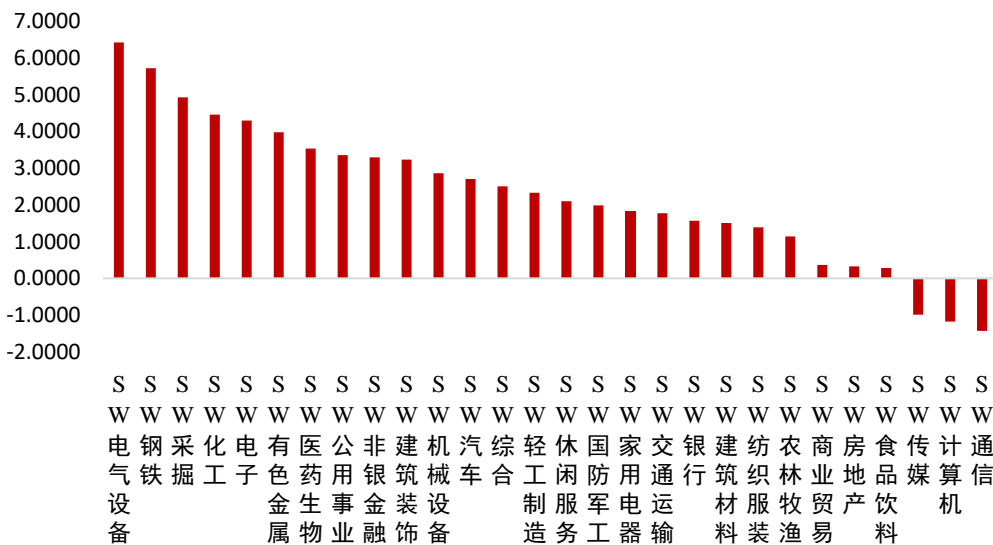
造纸：2021看点在于供需格局优化和盈利弹性的释放。2020年四季度以来，市场对纸价看涨预期强烈，且从库存、下游订单情况等指标来看，基本面回暖迹象明显。龙头规模纸厂拥有资金及技术优势，纷纷投资建设新的原料生产基地，自有浆产能充足，不仅无惧成本上涨压力，而且相对中小纸厂利润空间、议价能力得到提升，未来市场份额将进一步向头部集中。对于浆纸系而言，大型纸厂前期大量低价囤浆，而中小型纸厂随用随采，存在较大成本压力。对于废纸系而言，2020年进口废纸配额清零，废纸原料供应更加紧缺，随着部分规模纸厂海外制浆项目陆续投产，而国内优质废纸回收难度加大，中小纸厂生存空间将受到挤压。建议关注中顺洁柔、山鹰国际、太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

2. 行情回顾

本周，上证指数上涨 2.34%，报收 3607.56 点，SW 轻工制造指数上涨 2.33%，在申万 28 个一级行业中排名第 14。

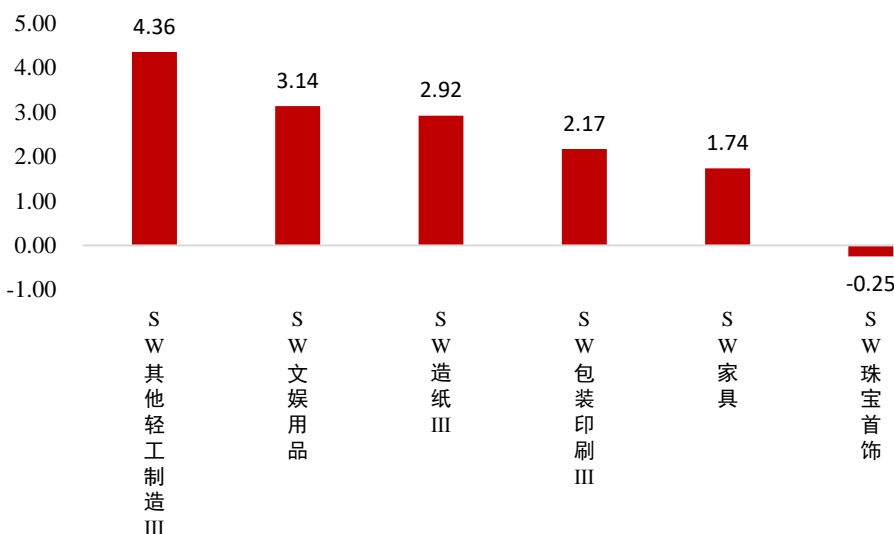
分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：其他轻工制造（+4.36%）、文娱用品（+3.14%）、造纸（+2.92%）、包装印刷（+2.17%）、家具（+1.74%）、珠宝首饰（-0.25%）。

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 永林、万顺新材、吉宏股份、*ST 赫美、宝钢包装；跌幅前五名分别为：狮头股份、安妮股份、京华激光、恒林股份、松发股份。

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 永林	22.0559	家具	狮头股份	-15.9777	其他家用轻工
万顺新材	19.2982	包装印刷III	安妮股份	-8.0882	造纸III
吉宏股份	16.8660	包装印刷III	京华激光	-6.1862	包装印刷III
*ST 赫美	15.3571	珠宝首饰	恒林股份	-5.6710	家具
宝钢包装	13.4940	包装印刷III	松发股份	-5.6410	其他家用轻工
仙鹤股份	11.5156	造纸III	邦宝益智	-4.9536	文娱用品
*ST 群兴	9.8824	文娱用品	高乐股份	-4.8507	文娱用品
潮宏基	9.6033	珠宝首饰	陕西金叶	-4.1667	包装印刷III
英联股份	8.9286	包装印刷III	锦盛新材	-3.9566	包装印刷III
冠豪高新	8.9109	造纸III	盛新锂能	-3.8678	家具

数据来源：Wind、山西证券研究所

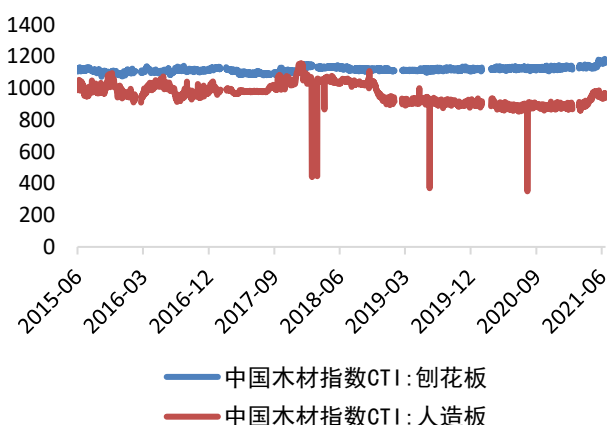
3. 行业重点数据跟踪

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。

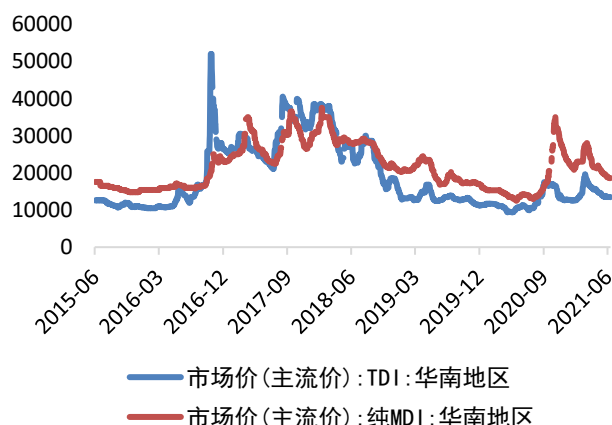
软体家具上游原材料 TDI 国内现货价 13450 元/吨，周涨跌-50 元/吨，纯 MDI 现货价 18600 元/吨，周涨跌-100 元/吨。

图 5：主要板材价格指数走势



数据来源：山西证券研究所、wind

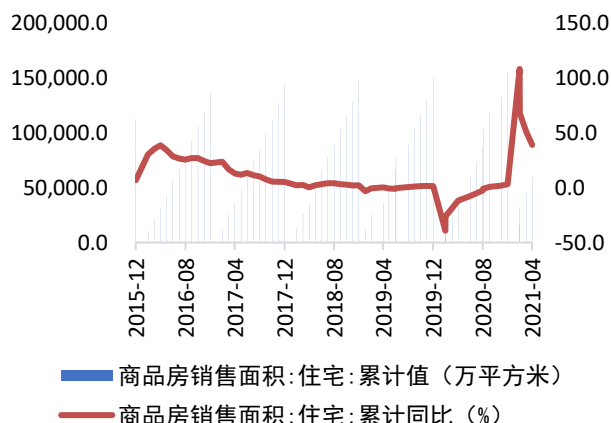
图 6：TDI 和 MDI 价格走势



数据来源：山西证券研究所、wind

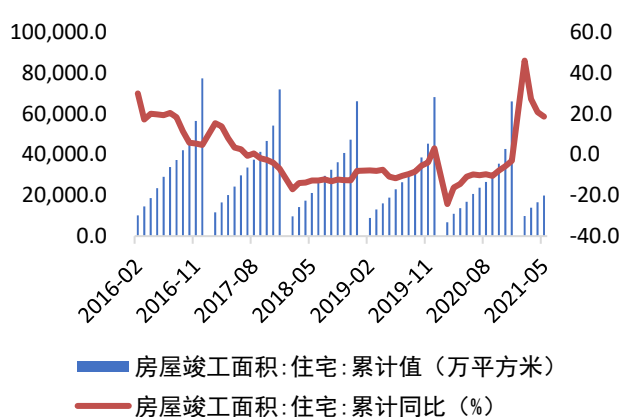
房地产数据跟踪：据国家统计局数据显示，2021 年 1-5 月全国商品房住宅销售面积 59693 万平方米，同比增长 39.0%，增速环比 1-4 月份回落 12.1 个百分点，相对去年同期提升 50.8 个百分点；全国住宅竣工面积 19880 万平方米，同比增长 18.5%，增速环比 1-4 月份回落 2.2 个百分点，相对去年同期提升 29.4 个百分点。

图 7：商品房住宅销售面积及同比增速



数据来源：山西证券研究所、国家统计局

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

3.2 造纸包装

本周，全国瓦楞纸均价 4083 元/吨，环比上周均价上涨 7 元/吨；

全国箱板纸均价 5113 元/吨，较上周均价上涨 64 元/吨。

图 9：玖龙纸业瓦楞纸出厂均价（元/吨）

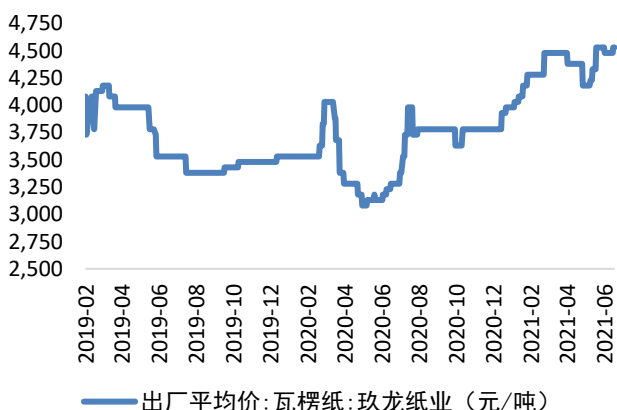
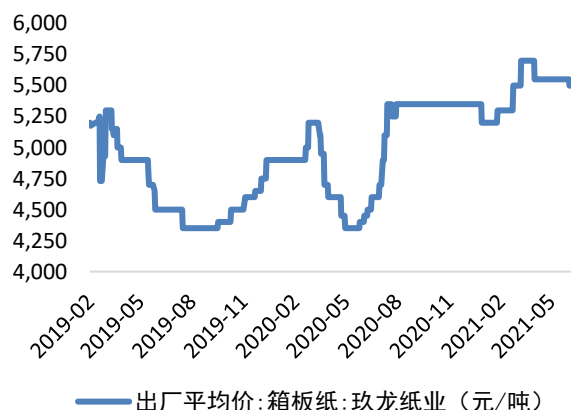


图 10：玖龙纸业箱板纸出厂均价（元/吨）



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 1-5 月，粮油、食品类零售额累计值为 6616.0 亿元，同比增长 9.5%。

2021 年 1-5 月，饮料类零售额累计值为 1074.0 亿元，同比增长 29.2%。

2021 年 1-4 月，卷烟累计产量为 11187.8 亿支，累计同比增加 2.0%。

图 11：粮油食品类当月零售额及同比增速

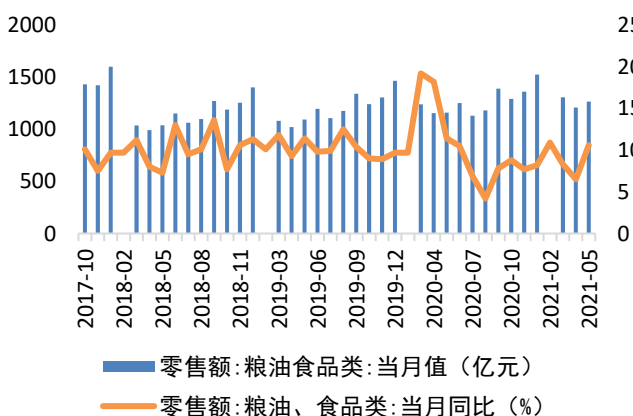
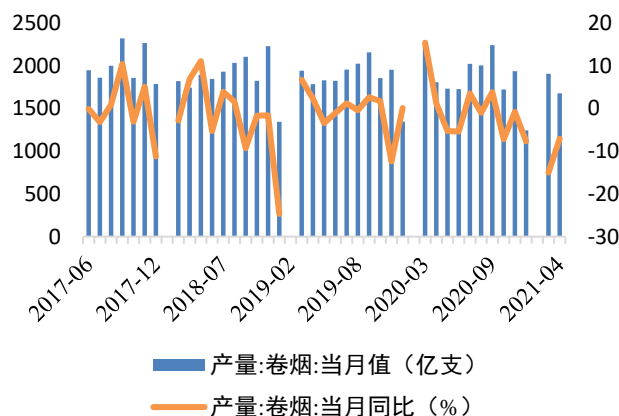


图 12：卷烟当月产量及同比增速



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 1-4 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

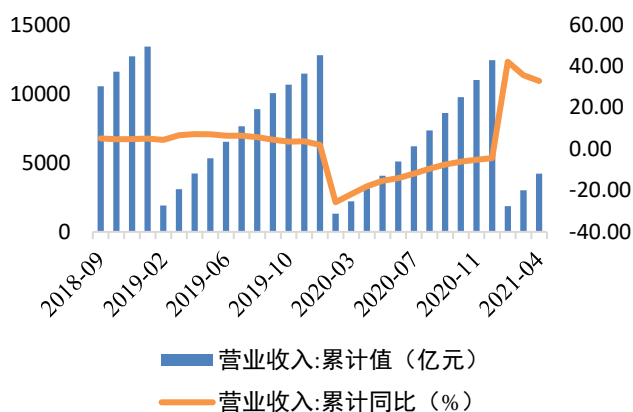
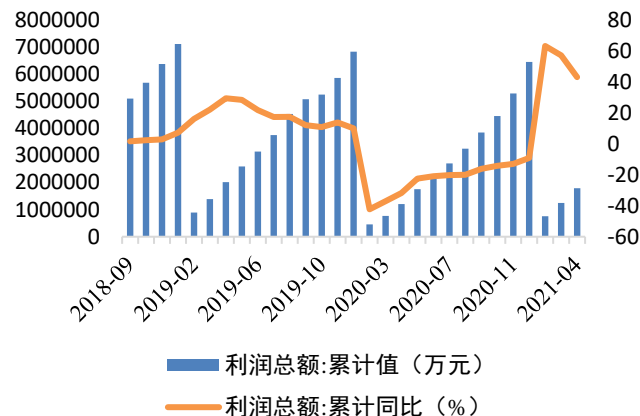


图 14：文教、工美、体育和娱乐用品制造业利润总额



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

➤ 慕思冲刺 IPO 车建兴汪林朋姚良松均有投资

6 月 22 日，中国证券监督管理委员会官网挂出慕思健康睡眠股份有限公司的预披露招股说明书，拟在深市主板上市。招股说明书显示，2020 年，慕思营收 44.52 亿元，同比增长 15.28%，净利润 5.36 亿元，同比增长 61.19%；2019 年营收 38.62 亿，净利润 3.32 亿；2018 年营收 31.88 亿，净利润 2.16 亿。招股说明书还显示，本次公开发行不超过 4001 万股，计划募资 18.99 亿元，拟投向华东健康寝具生产线建设项目、数字化营销项目及健康睡眠技术研究中心建设项目。（泛家居网）

➤ 司米宣布进军定制家居 三年内要做进口品牌 NO.1

进入中国市场第七年，法国领军橱柜品牌司米正式进军定制家居。2021 年 6 月 23 日，在法国驻华大使馆举行的“司米进军定制家居品牌战略升级发布会”上，法国司米营销总经理甘铭中表示，未来三年内，司米定制家居无论是开店数量还是营业额，均要稳居进口品牌 NO.1。公开资料显示，司米橱柜起源于 1934 年，隶属法国 Schmidt Groupe 司米集团，在全球拥有 8 大工业园，产品远销全球 24 个国家。2014 年，司米橱柜进入中国市场，产品以橱柜为主，目前在全国有超过 1100 家门店。（泛家居网）

➤ 美国 5 月家装和家具零售额 121 亿美元，同比增长 64.7%

美国零售联合会发布最新美国 5 月零售数据。美国核心零售业在 5 月份总销售额环比下降 1.2%，但同比增长 17.3%。其中，家装和家具销售额为 121.06 亿美元，环比下降 2.1%，同比增长 64.7%。同样的，建筑材料和花园用品零售店经环比下降 5.9%，但较去年同期增长 10.1%。（泛家居网）

➤ 研究称 2026 年全球折叠纸盒包装产值将达 1720 亿美元

咨询公司史密斯斯(Smithers)的一项最新市场数据研究报告表明,2021 年全球折叠纸盒产值将达到 1367 亿美元。随着后疫情时代来临,全球经济逐步复苏,2026 年全球折叠纸盒包装产值将达 1720 亿美元。2010 年以来,全球纸箱包装的需求不断增长,尽管在新冠疫情的影响之下,增速有所放缓,但整体增长趋势未变。2020 年,全球折叠纸箱加工量从 2019 年的 4800 万吨小幅上升至 4830 万吨;预计至 2026 年将增至 6158 万吨。2019-2020 年间,全球纸板产量仅增长了 1.6%,纸箱加工量增长率不到 1%。据史密斯斯的最新价格估算,到 2021 年,纸板总产值(出售给加工商的材料)预计将达到 462.8 亿美元。(中国纸网)

4.2 上市公司重要公告

造纸包装

【冠豪高新】公司收购请求权申报期已结束,根据上交所相关规定,经向上交所申请,公司股票将于 2021 年 6 月 25 日(星期五)开市起复牌。

【合兴包装】6 月 23 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 88 万股,占公司目前总股本 0.07%,最高成交价为 3.75 元/股,最低成交价为 3.75 元/股,成交总金额 330 万元(不含交易费用)。

【晨鸣纸业】晨鸣纸业在港交所公告称,为进一步满足公司下属公司海南晨鸣科技有限公司(简称“海南晨鸣”)经营发展需求,海南晨鸣拟向海南银行股份有限公司申请金额不超过人民币 1 亿元的综合授信额度。为保证海南晨鸣银行融资业务顺利开展,公司拟为海南晨鸣上述授信申请提供连带责任保证,担保金额为不超过人民币 1 亿元,担保期限为 3 年。

成品家具、软体家具

【顾家家居】公司高级管理人员欧亚非或其参与设立的有限合伙企业、信托计划及资管计划等因基于对公司未来发展前景的信心以及对公司投资价值的认同,拟自本公告披露之次日起 6 个月内以不低于人民币 3000 万元,不超过人民币 6000 万元增持公司股份,增持价格不超过人民币 100 元/股。若公司在增持计划实施期间派发红利、送红股、转增股本、增发新股或配股等股本除权、除息事项的,自股价除权、除息日起,相应调整增持价格上限。截止目前,欧亚非直接持有公司 A 股股票 92.65 万股,占公司总股本 0.15%。

【喜临门】公司控股股东绍兴华易投资有限公司(以下简称“华易投资”)持有公司股份 8480 万股,占公司总股本的 21.89%。本次股份解除质押及再质押后,华易投资被质押股份 3632 万股,占其所持股总数的 42.83%,占公司总股本的 9.37%。公告称,华易投资、陈阿裕先生和绍兴市越城区华瀚股权投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“华瀚投资”)为一致行动人,合计持有公司股份 12583.5 万股,占公司总股本的 32.48%,本次股份解除质押及再质押后,累计被质押股份 3632 万股,占其所持总股数的 28.86%,占公司总股本的 9.37%。

【江山欧派】6月23日，江山欧派门业股份有限公司（简称：江山欧派）发布关于子公司重庆欧派公司完成工商变更登记的公告。公告显示，江山欧派子公司重庆江山欧派门业有限公司（简称：重庆欧派公司）已完成相关工商变更登记手续，并取得了重庆市永川区市场监督管理局换发的《营业执照》，经营范围主要新增防火门、防盗门、防（耐）火窗、防火卷帘、金属门、橱衣柜的设计、研发、制造、销售和安装；锁具、五金配件的研发、销售、安装等一般项目。

定制家具

【索菲亚】6月23日晚间，索菲亚家居股份有限公司（简称：索菲亚）发布关于回购股份报告书。公告显示，公司本次回购的股份金额不低于人民币5000万元且不超过1亿元，回购价格不超过30元/股。其中，若按本次回购资金最高人民币1亿元测算，预计可回购股份数量约为333.33万股，约占公司目前总股本（9.12亿股）的0.37%；按本次回购资金最低人民币5000万元测算，预计可回购股份数量约为166.67万股，约占公司目前总股本（9.12亿股）的0.18%。

【皮阿诺】公司于近日接到公司控股股东、实际控制人马礼斌的通知，获悉马礼斌将其持有的公司部分股份办理了质押延期购回业务，涉及830万股，质押延期到期日期为2022年6月22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

