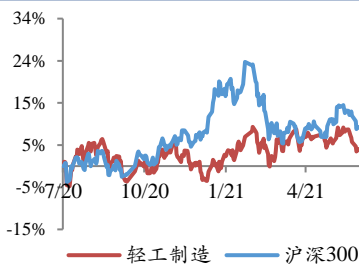


6月地产竣工增幅超60%，看好造纸旺季表现

行业评级：增持

报告日期：2021-07-18

行业指数与沪深300走势比较



分析师：虞晓文

执业证书号：S0010520050002

邮箱：yuxw@hazq.com

相关报告

1. 华安证券_行业研究_行业月报_轻工制造：竣工增速强劲，家居原材料价格反弹，海运成本高企 2021-07-15
2. 华安证券_行业研究_行业周报_轻工制造：欧派投建华中智造基地，土

主要观点：

● 数据专题：社零与淘数据跟踪。

地产端：地产销售景气度回落；竣工强势增长，单月增幅超60%。

社零方面：6月社会消费品零售同比增长12.1%，总社零增长放缓。

日用品：2021年6月日用品类零售额同比增长14%，累计同比增长22.9%；较2019年同期同比增长32.5%，累计同比增长25.2%。

文化办公用品：6月文化办公用品零售额同比增长25.9%；较2019年同期同比增长34.8%，累计同比增长21.7%。

家具出口：美国地产销售单月同比增长7.81%，6月家具及其零件出口额同比增速出现下滑，海运成本持续走高。

原材料：7月TDI、MDI、皮革等原材料价格出现反弹。

淘数据：7月线上营销力度不及上月，销售表现回落。

● 本周观点。

家居板块：6月家居上游地产数据表现靓丽，销售景气度略有回落，竣工单月增长强劲，增幅超60%。6月单月的全国住宅竣工面积同比增长63.22%，较2019年同期增长55.67%，增长强劲。海外来看，5月美国地产销售增速回落，5月美国新建住房销售数量单月同比增加7.81%，较2019年同期增长23.2%；出口方面，6月家具及其零件出口额单月增速出现下滑。海运成本飙升叠加原材料价格反弹，家居企业利润承压。

造纸板块：行业淡季低点已过，看好传统旺季景气回升。下半年随着海内外工厂开工率回暖，木浆产能逐渐释放，原材料压力或略有缓解。随着Q3行业旺季的到来，下游景气度回升，预计浆厂开工率有所提高。叠加前期涨价函的发布，提价落地后利润有望修复改善。下半年浆价下行空间有限，提前布局林浆纸一体化的纸企有望受益。

必选轻工：日用品和文化办公用品板块社零景气度延续。6月文化办公用品零售额为433亿元，同比增长25.9%；1-6月累计零售额为1804亿元，累计同比增长22.9%。

● 投资建议

软体家居持续推荐顾家家居。定制家居板块建议关注龙头欧派家居、尚品宅配、金牌厨柜、志邦家居。上半年大宗+整装业务驱动，龙头发力渠道建设、加快开店进度。我们预期龙头21H1业绩对比20H1有较大改善空间。

建议关注拥有海外产线布局和国废渠道建设的箱板纸龙头山鹰国际。生活用纸建议关注中顺洁柔。

持续推荐晨光文具，中期业绩预告超出预期，新五年战略顺利起步。

● 风险提示

宏观经济增长不及预期导致居民购买力下降；地产调控严峻对下游家居需求产生负面影响。

正文目录

1 数据专题：社零与淘数据跟踪	5
1.1 地产端：6月销售增速回落，竣工增长强劲	5
1.2 社零方面：6月增速持续放缓，消费景气度下行.....	7
1.3 国内家具建材景气跟踪.....	9
1.4 家具和医用敷料出口数据跟踪.....	10
1.5 家具原材料价格跟踪.....	13
1.6 纸价和浆价数据跟踪.....	14
1.7 淘数据追踪.....	16
2 本周观点	18
2.1 家居板块.....	18
2.2 造纸板块.....	19
2.3 必选及其他轻工板块	19
3. 本周轻工制造板块走势	19
4. 本周重要公告	20
风险提示:	21

图表目录

图表 1 全国商品房住宅销售面积累计值及同比	5
图表 2 全国商品房住宅销售面积当月值及同比	5
图表 3 全国住宅竣工面积累计值及同比	5
图表 4 全国住宅竣工面积当月值及同比	5
图表 5 全国住宅新开工面积累计值及同比	6
图表 6 全国住宅新开工面积当月值及同比	6
图表 7 全国房地产开发投资完成额累计值及同比	6
图表 8 全国房地产开发投资完成额当月值及同比	6
图表 9 美国新建住房销售及同比	7
图表 10 社会消费品零售总额累计值及同比	7
图表 11 社会消费品零售总额当月值及同比	7
图表 12 全品类累计同比	7
图表 13 全品类单月同比	7
图表 14 全国家具类零售额累计值及同比	8
图表 15 全国家具类零售额当月值及同比	8
图表 16 日用品类销售额累计值及同比	8
图表 17 日用品类销售额当月值及同比	8
图表 18 文化办公用品类销售额累计值及同比	9
图表 19 文化办公用品类销售额当月值及同比	9
图表 20 全国建材家居景气指数及同比	9
图表 21 建材家居卖场销售额累计值及同比	10
图表 22 建材家居卖场销售额当月值及同比	10
图表 23 家具制造业亏损企业单位数当月值及同比	10
图表 24 家具及其零件出口额累计值及同比	11
图表 25 家具及其零件出口额当月值及同比	11
图表 26 弹簧床垫出口额当月值及同比	11
图表 27 金属框架沙发出口额当月值及同比	11
图表 28 办公椅出口额当月值及同比	12
图表 29 跨境电商出口额累计值	12
图表 30 跨境电商出口额当月值	12
图表 31 医用敷料出口额累计值及同比	12
图表 32 医用敷料出口额当月值及同比	12
图表 33 中国出口集装箱运价综合指数 (CCFI)	13
图表 34 TDI 价格走势 (元/吨)	13
图表 35 刨花板价格走势 (元/张)	13
图表 36 MDI 价格走势 (元/吨)	14
图表 37 IMF 全球皮革实际市场价格 (美分/磅)	14
图表 38 针叶浆价格走势 (美元/吨)	14
图表 39 阔叶浆价格走势 (美元/吨)	14
图表 40 国废价格走势 (元/吨)	15
图表 41 白卡纸价格走势 (元/吨)	15

图表 42 瓦楞纸价格走势 (元/吨)	15
图表 43 箱板纸价格走势 (元/吨)	15
图表 44 瓦楞纸价格走势 (元/吨)	15
图表 45 箱板纸价格走势 (元/吨)	15
图表 46 溶解浆价格走势 (元/吨)	16
图表 47 四大品牌年初至今全网销售额情况 (万元)	16
图表 48 四大品牌线上销售额月度排名	16
图表 49 各品牌年初至今全网销售额情况 (万元)	17
图表 50 各品牌年初至今全网销售量情况	17
图表 51 各品牌年初至今全网销售额情况 (万元)	17
图表 52 各品牌年初至今全网销售量情况	17
图表 53 各品牌年初至今全网销售额情况 (万元)	18
图表 54 各品牌年初至今全网销售量情况	18
图表 55 轻工制造指数周涨跌幅	19
图表 56 轻工制造指数年走势	19
图表 57 轻工重点公司估值	20
图表 58 本周重要公告	20

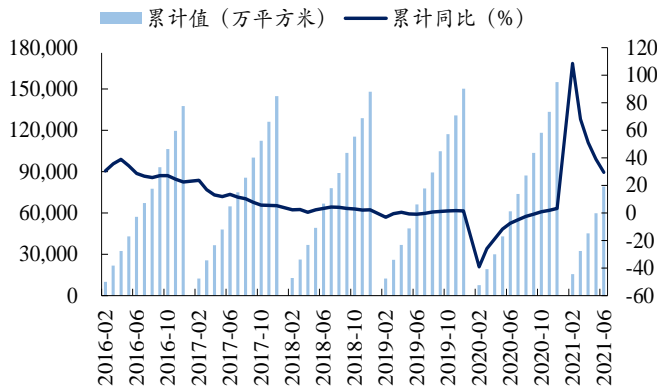
1 数据专题：社零与淘数据跟踪

1.1 地产端：6月销售增速回落，竣工增长强劲

6月全国住宅销售面积较2019年同期增长10.96%，地产销售增速回落。2021年6月全国住宅销售面积较2019年同期增长19.5%至19388万平方米，较2020年同比增加6.66%。1-6月住宅销售面积累计同比较2020年增长29.40%，较2019年增长19.5%至79081万平方米。

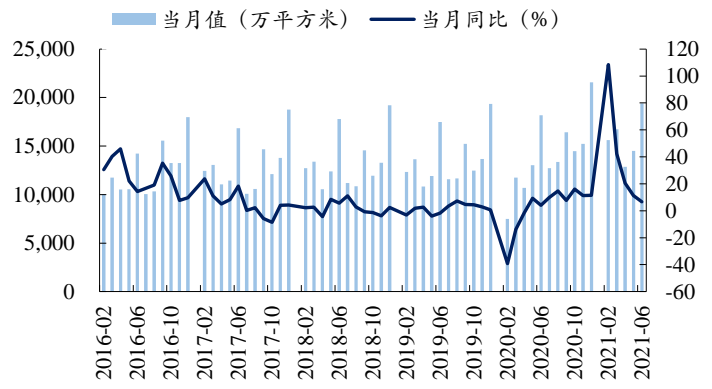
6月单月全国住宅竣工面积单月增速出现大幅增长，涨幅超60%，累计竣工同比仍维持双位数高增长。2021年6月全国住宅竣工面积较2019年同期增长55.67%至6373.74万平方米，较2020年同比增加63.22%。1-6月竣工累计同比2020年增长27%至26254万平方米，较2019年累计同比增长14.50%。

图表1 全国商品房住宅销售面积累计值及同比



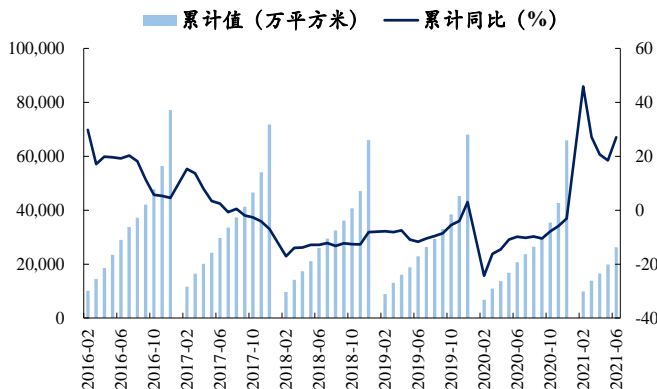
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表2 全国商品房住宅销售面积当月值及同比



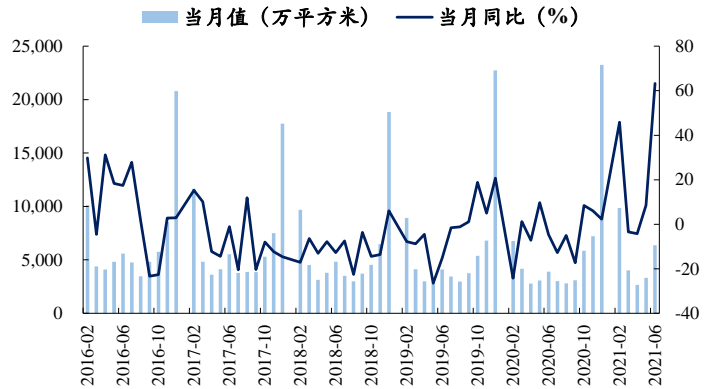
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表3 全国住宅竣工面积累计值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表4 全国住宅竣工面积当月值及同比

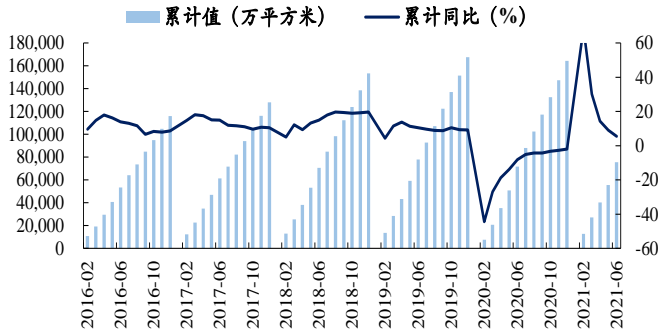


资料来源：国家统计局，华安证券研究所

2021年6月全国住宅新开工面积同比减少3.36%，房地产开发投资完成额单月同比增长5.5%。2021年6月全国住宅新开工面积20000万平方米，单月同比减少3.36%；1-

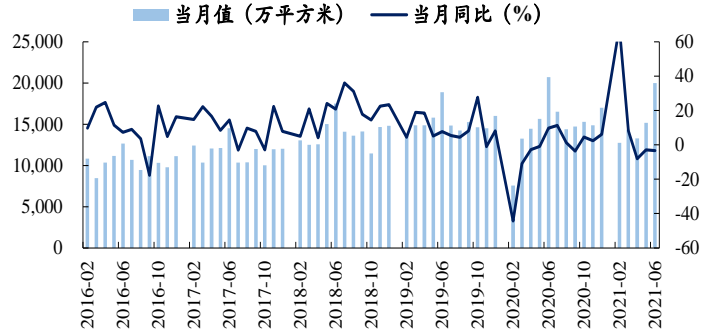
6月全国住宅新开工面积累计75515万平方米，同比增长5.5%。2021年6月全国房地产开发投资完成额17860.92亿元，单月同比上升5.93%。1-6月全国房地产开发投资完成额累计72179亿元，累计同比上升15%。

图表5 全国住宅新开工面积累计值及同比



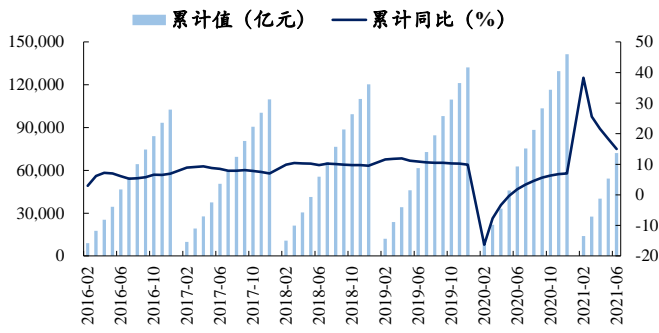
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表6 全国住宅新开工面积当月值及同比



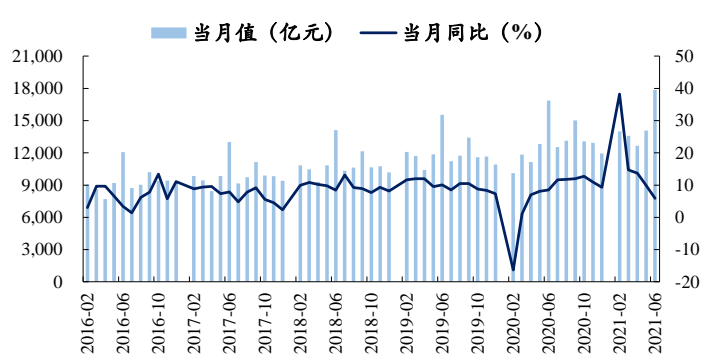
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表7 全国房地产开发投资完成额累计值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

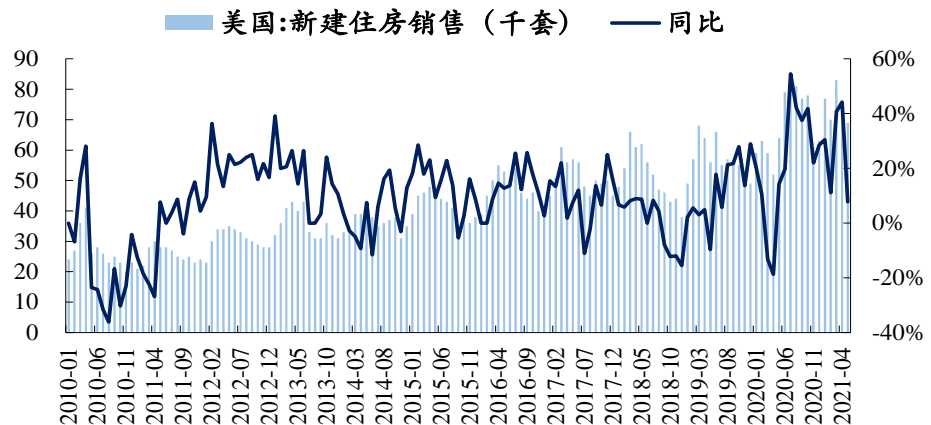
图表8 全国房地产开发投资完成额当月值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

美国地产端(月度): 2021年5月美国新建住房销售数量单月同比增加7.81%。2021年5月美国新建住房销售数量单月同比增加7.81%至6.9万套，较2019年同期增长23.2%；1-5月美国新建住房销售数量累计约37.4万套，同比2020年同期上升25.93%，较2019年同期增长27.21%。

图表 9 美国新建住房销售及同比

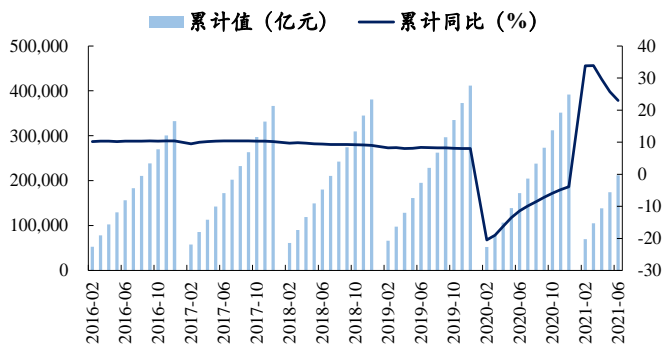


资料来源：美国商务部，华安证券研究所

1.2 社零方面：6月增速持续放缓，消费景气度下行

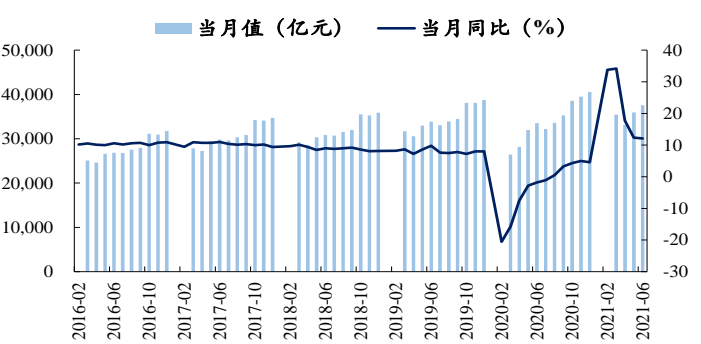
2021年6月社会消费品零售同比增长12.1%，消费增速持续放缓。2021年6月社会消费品零售总额为37586亿元，同比增加12.1%；2021年1-6月社会消费品零售总额累计211904亿元，累计同比上升23%。

图表 10 社会消费品零售总额累计值及同比



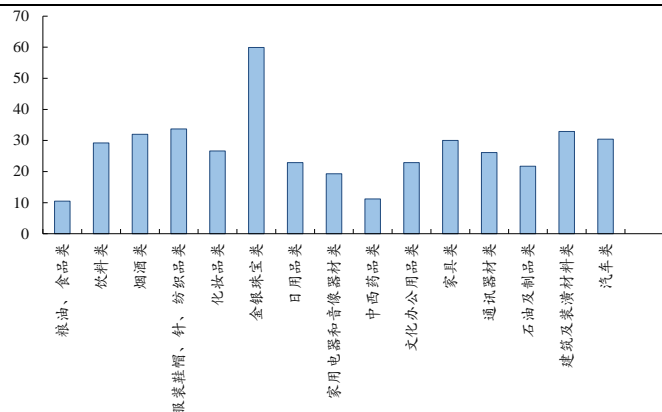
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 11 社会消费品零售总额当月值及同比



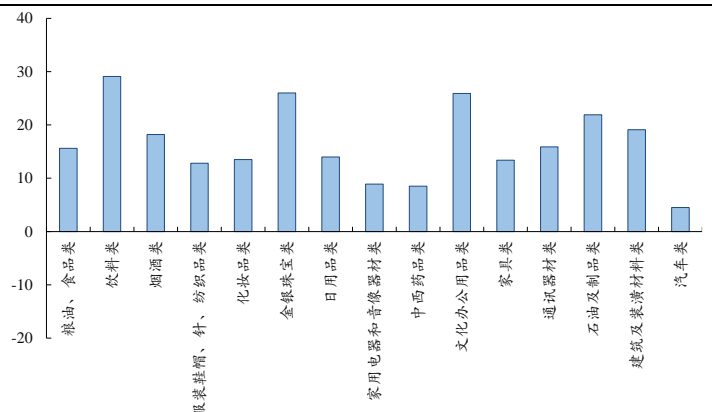
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 12 全品类累计同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

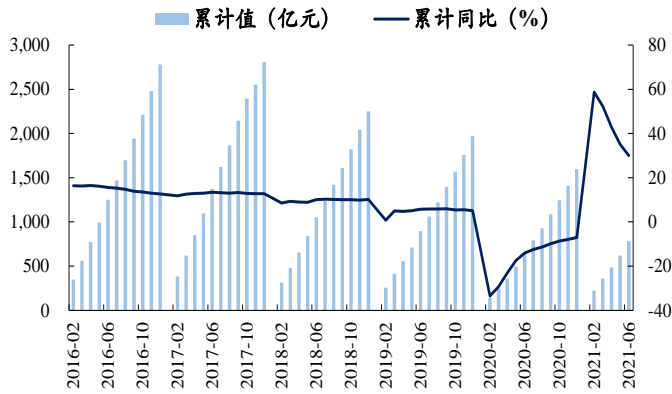
图表 13 全品类单月同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

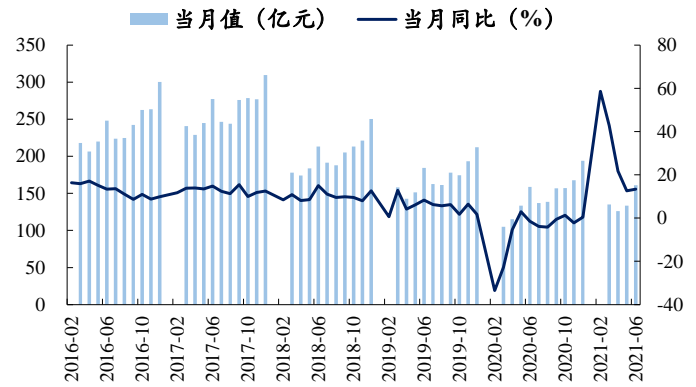
家具类零售额：2021年6月家具类零售额161亿元，同比增加13.4%，1-6月累计额781亿元，累计同比增加30%。但与2019年同期对比，2021年6月家具类零售额同比减少12.6%，累计同比减少12.9%。

图表 14 全国家具类零售额累计值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

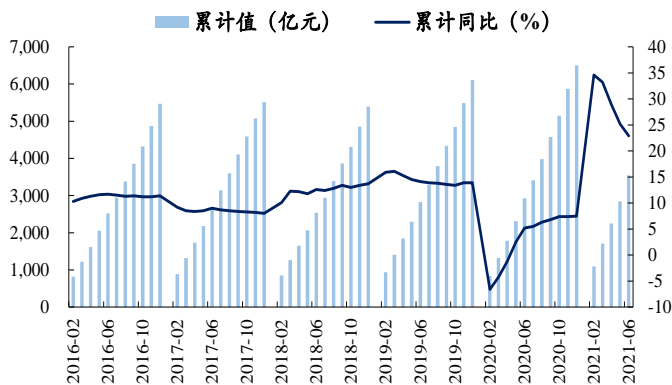
图表 15 全国家具类零售额当月值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

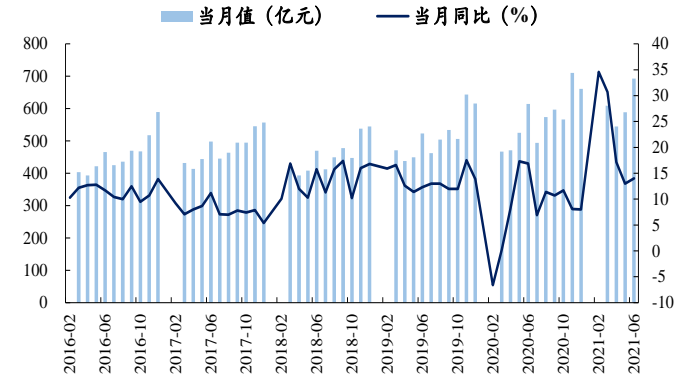
日用品：6月单月日用品零售额693亿元，同比增长14%；1-6月累计3540亿元，累计同比增长22.9%。与2019年同期相比，2021年6月日用品零售额同比增长32.5%，累计同比增长25.2%。

图表 16 日用品类销售额累计值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

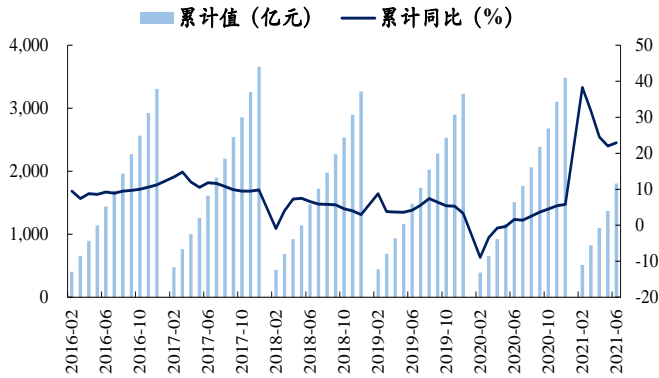
图表 17 日用品类销售额当月值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

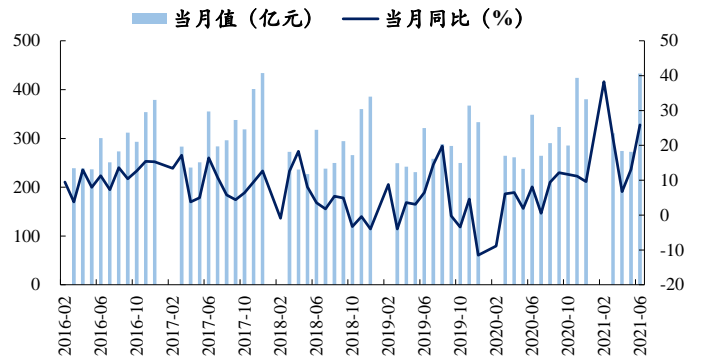
文化办公用品：6月文化办公用品零售额为433亿元，同比增长25.9%。1-6月累计零售额为1804亿元，累计同比增长22.9%，增速较1-5月小幅上扬0.9个pct。与2019年同期相比，2021年6月文化办公用品零售额同比增长34.8%，累计同比增长21.7%。

图表 18 文化办公用品类销售额累计值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 19 文化办公用品类销售额当月值及同比

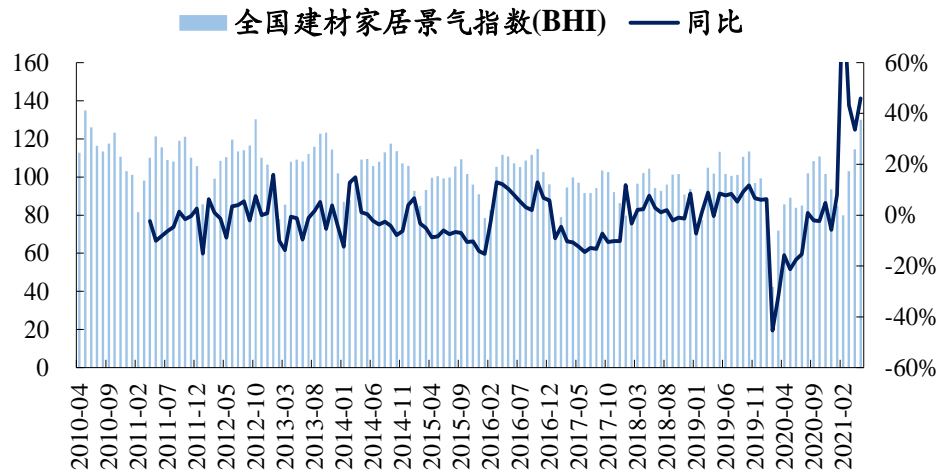


资料来源：国家统计局，华安证券研究所

1.3 国内家具建材景气跟踪

全国建材家居景气指数：商务部最新的数据显示，2021年6月全国建材家居景气指数(BHI)为120.99，单月同比上升44%，较2019年同期增长19.2%。

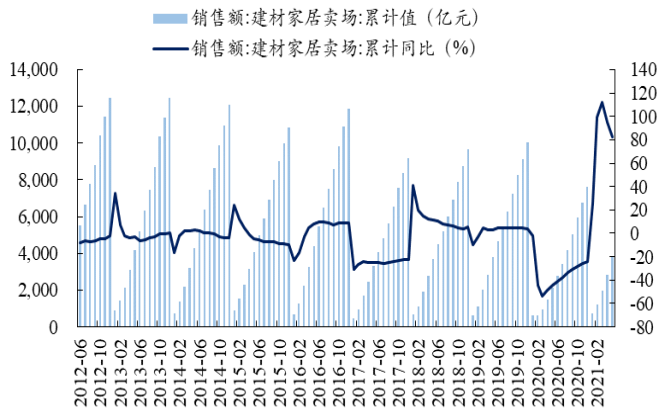
图表 20 全国建材家居景气指数及同比



资料来源：商务部，华安证券研究所

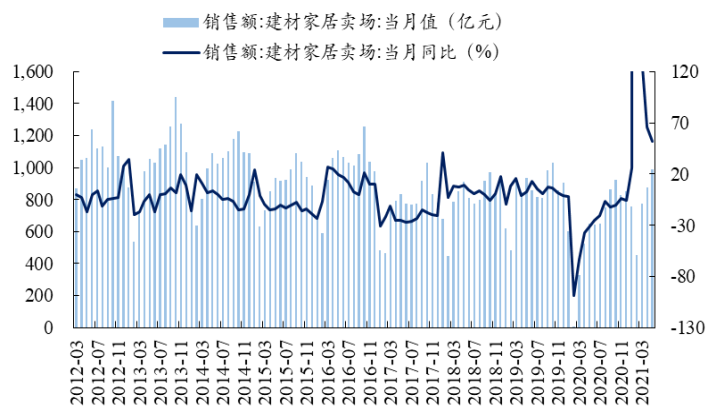
建材家居卖场销售额：6月单月建材家居卖场销售额为969亿元，同比增长50.19%，较2019年同期增长12.9%；1-6月建材家居卖场销售总额累计4809.9亿元，累计同比增加74.72%，较2019年同期增长3.5%。说明自二季度以来，家居卖场景气度已逐步恢复至2019年同期水平。

图表 21 建材家居卖场销售额累计值及同比



资料来源: 商务部, 华安证券研究所

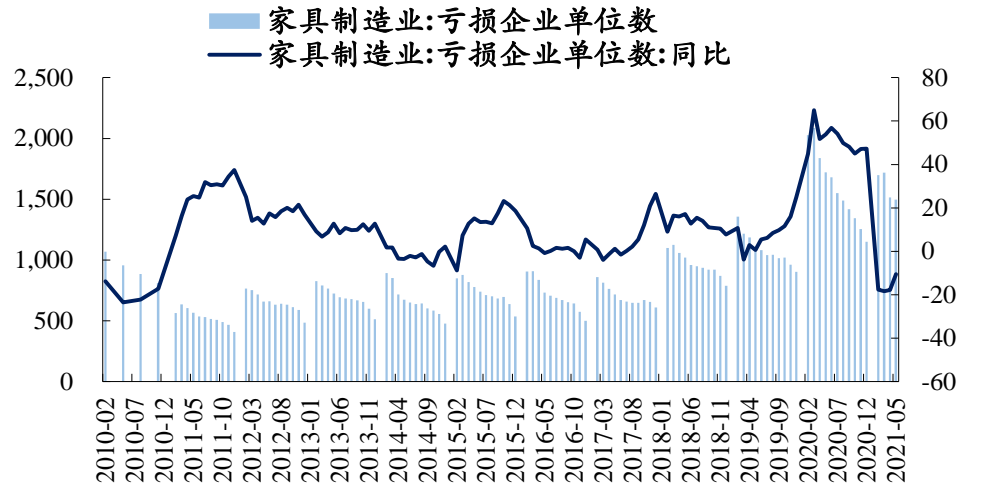
图表 22 建材家居卖场销售额当月值及同比



资料来源: 商务部, 华安证券研究所

家具制造业亏损企业: 根据国家统计局数据, 5 月家具制造业亏损企业单位数单月同比减少 10.5%至 1496 个。

图表 23 家具制造业亏损企业单位数当月值及同比

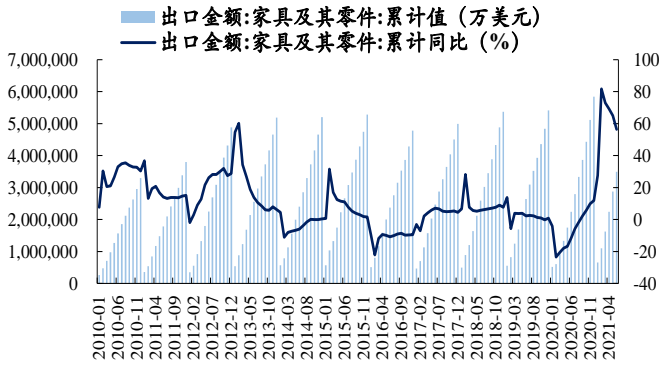


资料来源: 国家统计局, 华安证券研究所

1.4 家具和医用敷料出口数据跟踪

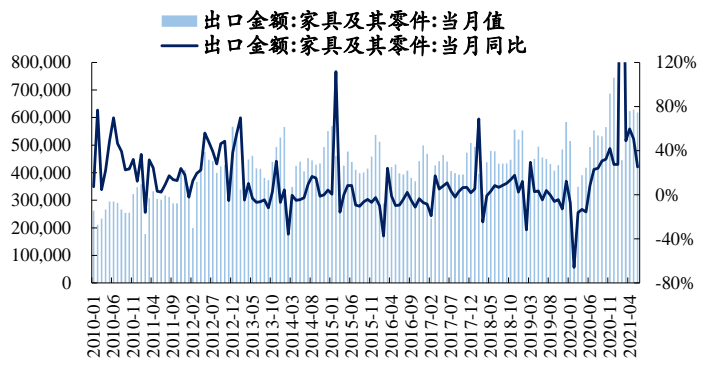
家具及其零件出口额: 6 月家具及其零件出口额单月实现 25% 的同比增长, 出口景气度略有下滑。6 月家具及其零件出口金额同比增长 25% 至 61.81 亿美元; 1-6 月家具及其零件累计出口金额达到 348.85 亿美元, 累计同比增长 56.4%。

图表 24 家具及其零件出口额累计值及同比



资料来源：海关总署，华安证券研究所

图表 25 家具及其零件出口额当月值及同比

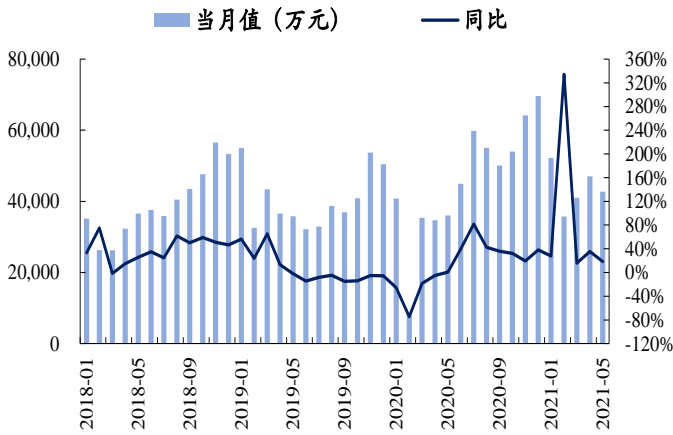


资料来源：海关总署，华安证券研究所

弹簧床垫出口额：根据海关总署的细分品类出口最新数据，2021 年 5 月弹簧床垫出口额同比增长 19%至 4.3 亿元，较 2019 年同期增长 19.23%。

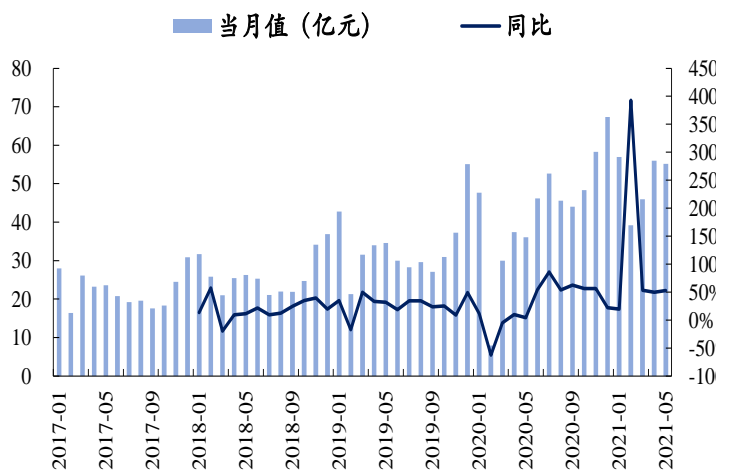
金属框架沙发出口额：2021 年 5 月金属框架沙发出口额单月实现 53%的高增长，较 2019 年同期增长 59%。5 月单月金属框架沙发出口金额 55.13 亿元，单月实现 53%的高增长，较 2019 年同期增长 59%。

图表 26 弹簧床垫出口额当月值及同比



资料来源：海关总署，华安证券研究所

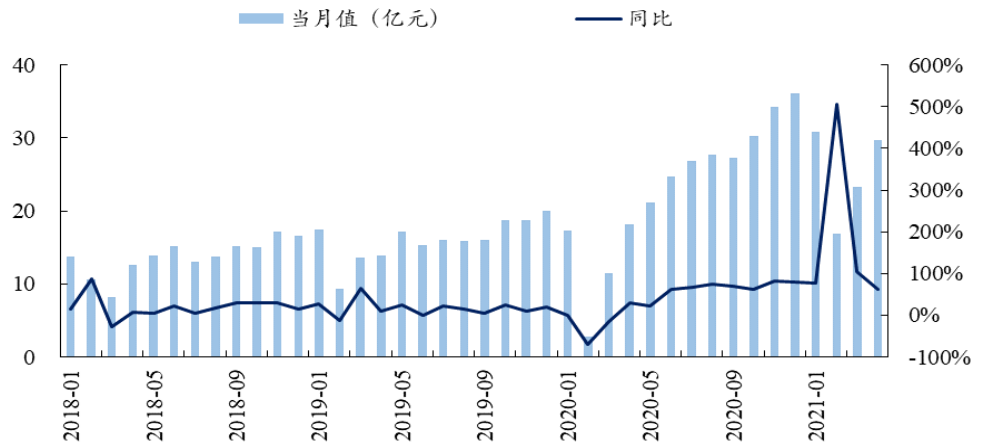
图表 27 金属框架沙发出口额当月值及同比



资料来源：海关总署，华安证券研究所

办公椅出口额：2021 年 5 月办公椅出口额单月实现 43%的高增长，较 2019 年同期增长 75.67%。5 月办公椅出口金额单月同比增长 43%至 30.23 亿元，较 2019 年同期增长 75.67%。

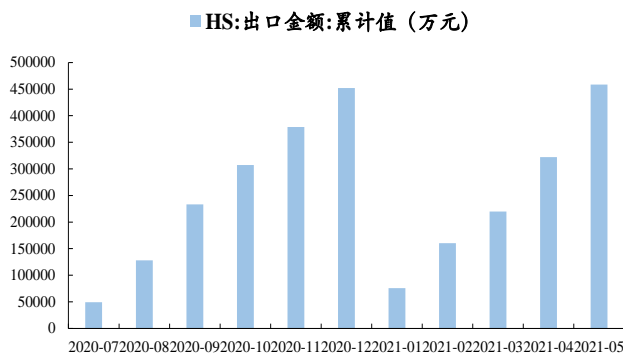
图表 28 办公椅出口额当月值及同比



资料来源：海关总署，华安证券研究所

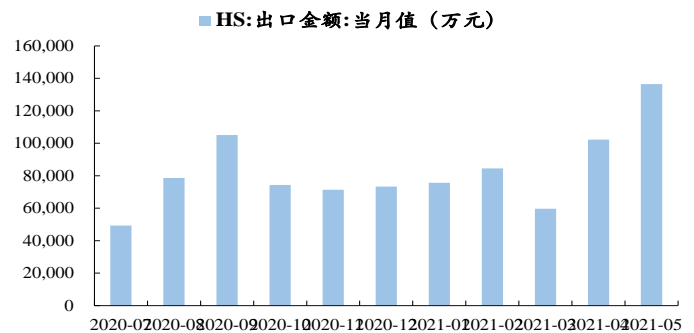
跨境电商出口额：2021 年 5 月跨境电商出口累计金额为 45.87 亿元，当月金额为 13.65 亿元。

图表 29 跨境电商出口额累计值



资料来源：海关总署，华安证券研究所

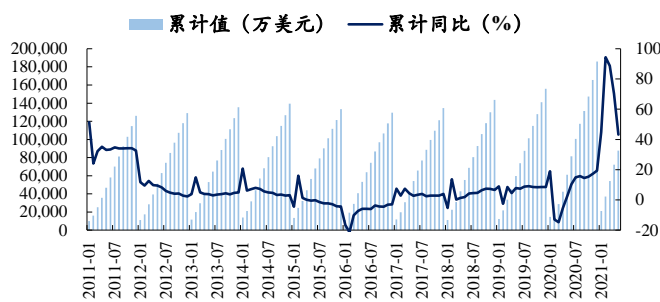
图表 30 跨境电商出口额当月值



资料来源：海关总署，华安证券研究所

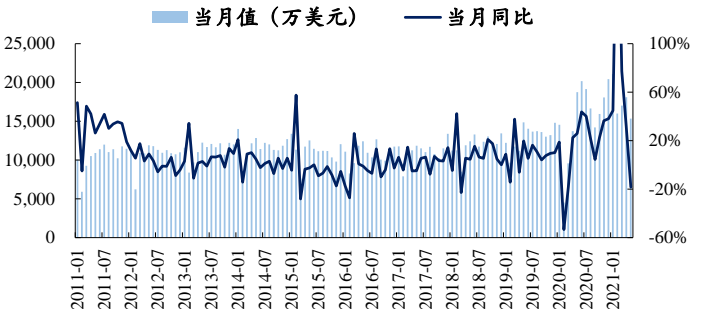
医用敷料出口额：2021 年 5 月医用敷料出口额单月下降-18%。5 月医用敷料出口金额同比下降 18%至 1.54 亿美元。

图表 31 医用敷料出口额累计值及同比



资料来源：海关总署，华安证券研究所

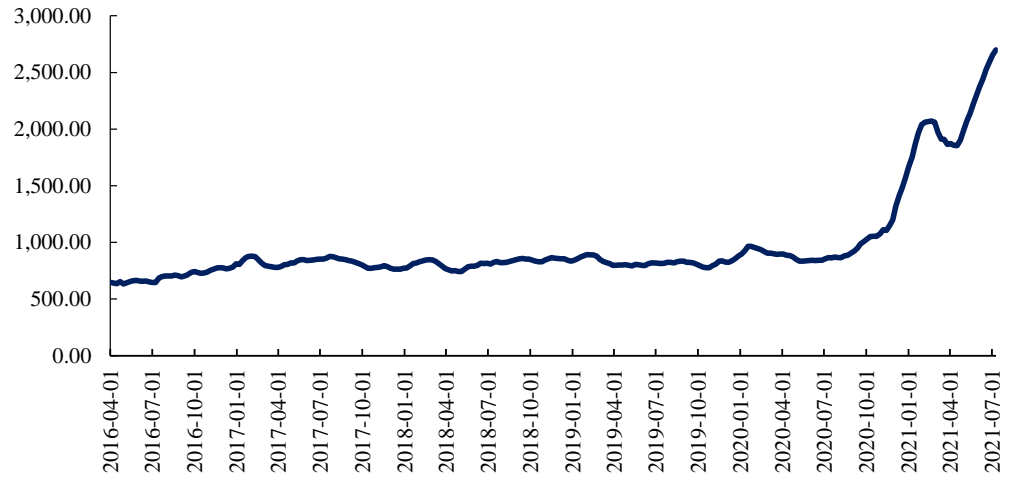
图表 32 医用敷料出口额当月值及同比



资料来源：海关总署，华安证券研究所

中国出口集装箱运价综合指数 (CCFI): 2021 年 7 月 9 日中国出口集装箱运价综合指数环比增长 10.5% 至 2698.83, 同比增长 212.1%。

图表 33 中国出口集装箱运价综合指数 (CCFI)



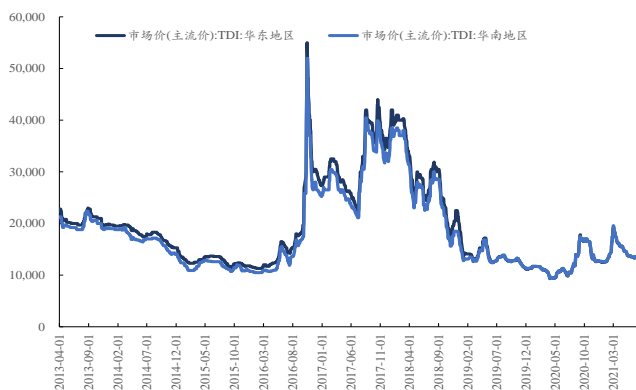
资料来源: 华安证券研究所整理

1.5 家具原材料价格跟踪

TDI: 2021 年 7 月 15 日华北地区 TDI 价格为 1.42 万元/吨, 2021 年 3 月以来 TDI 价格持续下降, 7 月价格有小幅回弹, 环比上升 5.2% (6 月 15 日-7 月 15 日)。

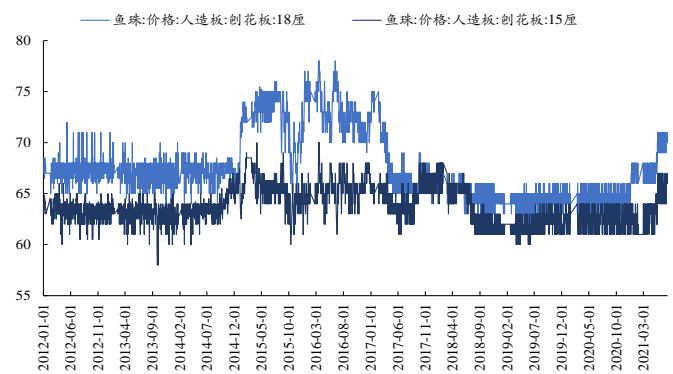
刨花板: 2021 年 7 月 13 日 18 厘刨花板价格为 66 元/张, 价格较上月基本保持不变。

图表 34 TDI 价格走势 (元/吨)



资料来源: 海关总署, 华安证券研究所

图表 35 刨花板价格走势 (元/张)

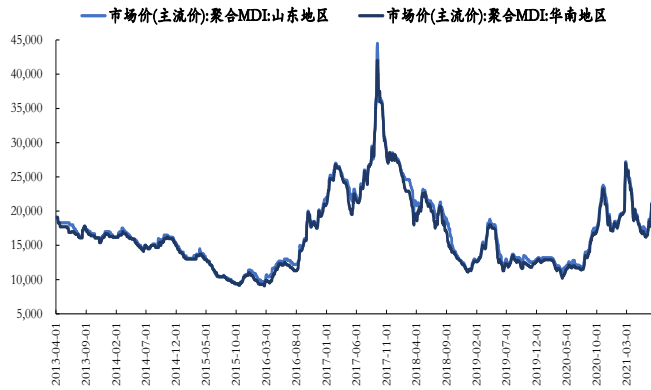


资料来源: 海关总署, 华安证券研究所

MDI: 2021 年 7 月 15 日山东地区聚合 MDI 价格为 2.08 万元/吨, 环比上升 22.4% (6 月 15 日-7 月 15 日)。

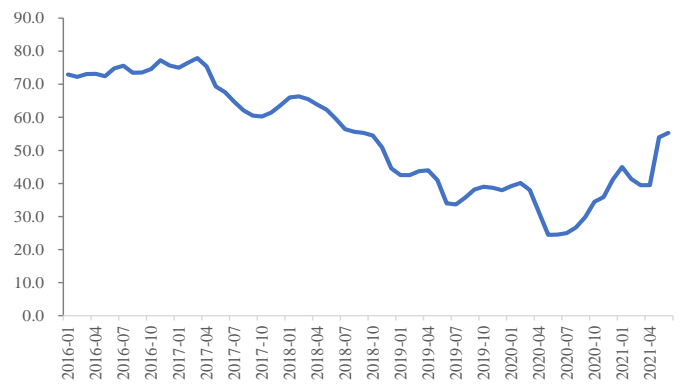
IMF 全球皮革实际市场价格: 2021 年 6 月全球皮革实际市场价格为 55.27 美分/磅, 同比增长 125.6%, 环比增长 2.36%。

图表 36 MDI 价格走势 (元/吨)



资料来源: 海关总署, 华安证券研究所

图表 37 IMF 全球皮革实际市场价格 (美分/磅)



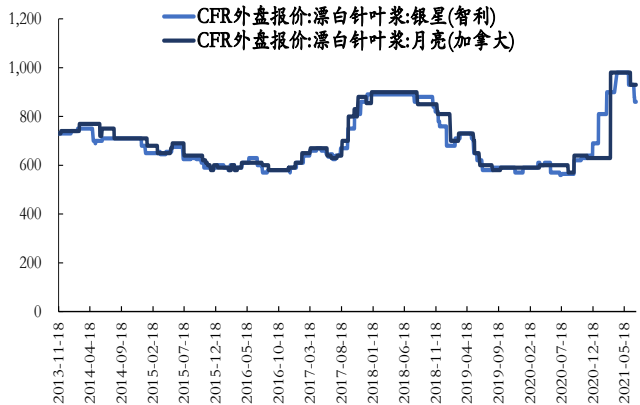
资料来源: 海关总署, 华安证券研究所

1.6 纸价和浆价数据跟踪

针叶浆: 7月14日银星(智利)漂白针叶浆价格为860美元/吨, 价格较6月15日下降70美元/吨。

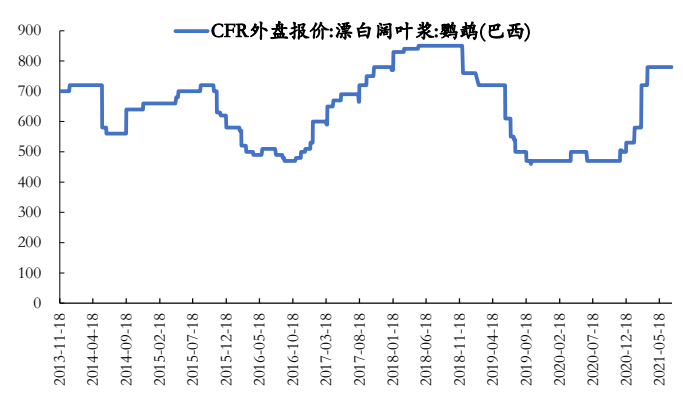
阔叶浆: 7月14日鸚鵡(巴西)漂白阔叶浆价格为780美元/吨, 价格较上月保持不变。

图表 38 针叶浆价格走势 (美元/吨)



资料来源: 海关总署, 华安证券研究所

图表 39 阔叶浆价格走势 (美元/吨)

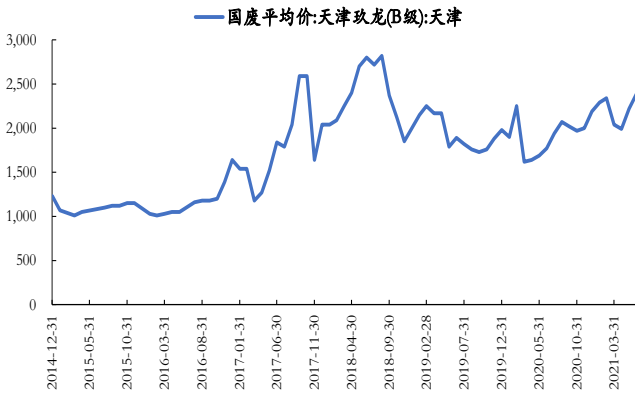


资料来源: 海关总署, 华安证券研究所

国废: 2021年6月天津玖龙(B级)国废价格为2390元/吨, 同比增长35%, 环比增长7.7%。

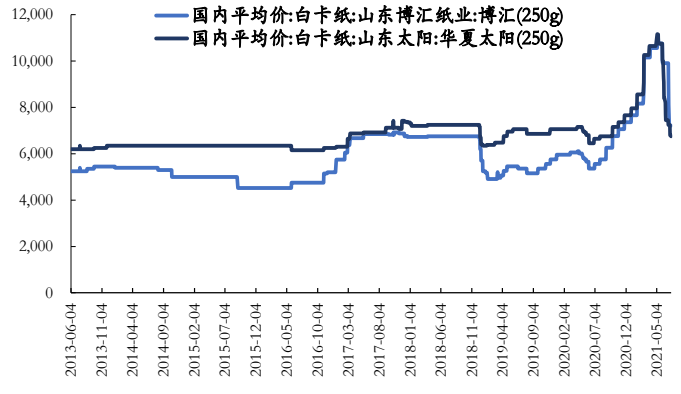
白卡纸: 7月14日山东博汇纸业白卡纸价格为7210元/吨, 环比下降27.2% (6月15日-7月14日)。

图表 40 国废价格走势 (元/吨)



资料来源: 海关总署, 华安证券研究所

图表 41 白卡纸价格走势 (元/吨)



资料来源: 海关总署, 华安证券研究所

瓦楞纸: 7月10日高强瓦楞纸价格为4131.80元/吨, 环比上涨1.5% (6月10日-7月10日)。

箱板纸: 7月14日玖龙箱板纸价格为5500元/吨, 价格较上月一致。

图表 42 瓦楞纸价格走势 (元/吨)



资料来源: 海关总署, 华安证券研究所

图表 43 箱板纸价格走势 (元/吨)

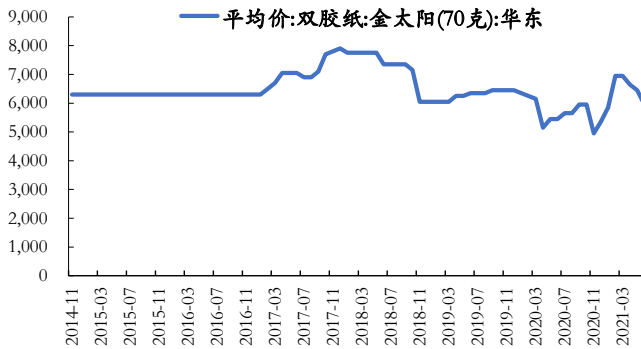


资料来源: 海关总署, 华安证券研究所

双胶纸: 2021年6月金太阳(70克)华东双胶纸价格为5950元/吨, 环比下降7.8%。

铜版纸: 6月1日华夏太阳(157g)铜版纸价格为7500元/吨, 价格较上月下降100元/吨 (5月14日-6月1日)。

图表 44 瓦楞纸价格走势 (元/吨)



资料来源: 海关总署, 华安证券研究所

图表 45 箱板纸价格走势 (元/吨)



资料来源: 海关总署, 华安证券研究所

溶解浆：7月14日溶解浆内盘价格为7650元/吨，价格较上月下降950元/吨（6月15日-7月14日）。

图表 46 溶解浆价格走势（元/吨）

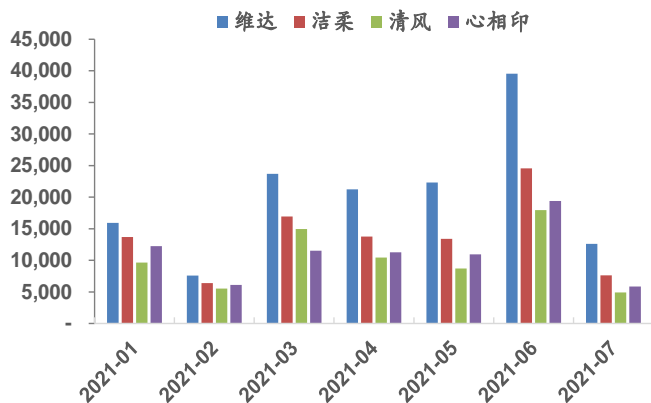


资料来源：华安证券研究所整理

1.7 淘数据追踪

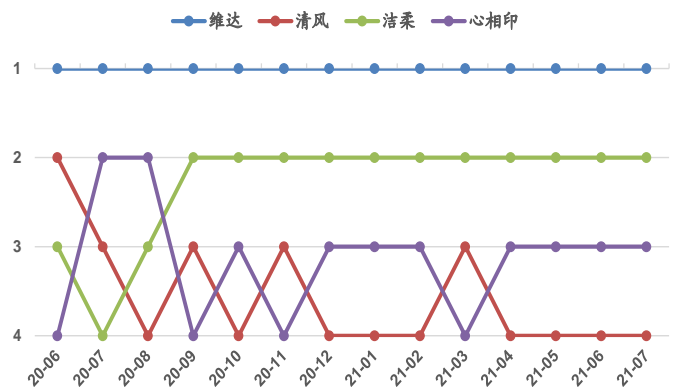
生活用纸淘数据跟踪：截至2021年7月15日，生活用纸四大头部品牌维达、洁柔、心相印、清风7月以来全网销售金额分别为12627万元、7626万元、5861万元和4917万元。销售量方面，维达全网销售量达到297.3万位列第一，洁柔位列第二。

图表 47 四大品牌年初至今全网销售额情况（万元）



资料来源：淘数据，华安证券研究所

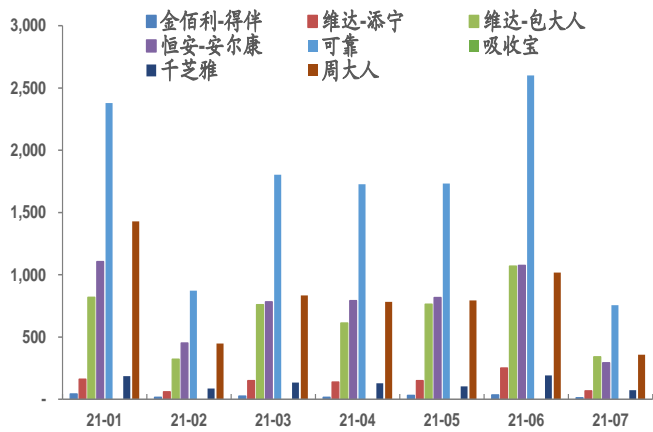
图表 48 四大品牌线上销售额月度排名



资料来源：淘数据，华安证券研究所

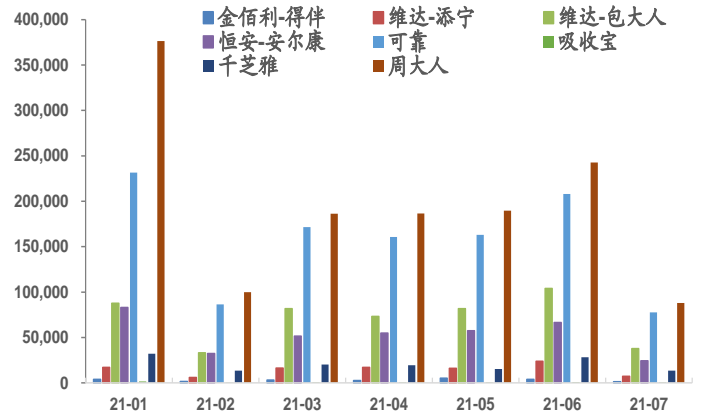
成人纸尿裤淘数据跟踪：我们分别跟踪了三类品牌的线上销售数据，首先是第一梯队的金佰利（得伴）和维达（包大人、添宁），其次是第二梯队的恒安（安而康）、可靠、吸收宝，最后是第三梯队的千芝雅和周大人。截至7月15日，线上销售数据中，可靠7月线上销售金额最高，达到755.34万元。周大人和安而康分别位列第二、第三。

图表 49 各品牌年初至今全网销售额情况 (万元)



资料来源: 淘数据, 华安证券研究所

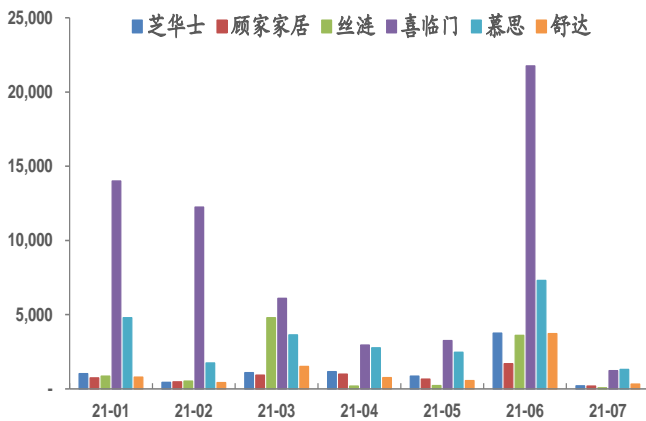
图表 50 各品牌年初至今全网销售量情况



资料来源: 淘数据, 华安证券研究所

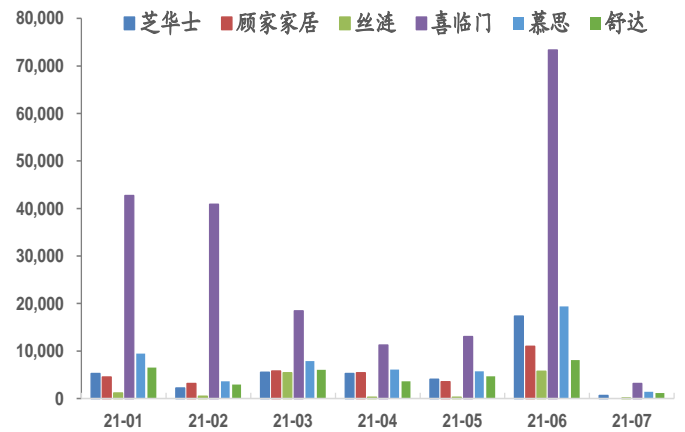
床垫淘数据跟踪: 我们重点跟踪了芝华士、顾家、丝涟、喜临门、慕思、舒达的床垫线上销售情况。根据淘数据显示, 慕思床垫全网销售额最高, 达到 1305 万元, 喜临门 7 月销量最高, 达到 5329 件。

图表 51 各品牌年初至今全网销售额情况 (万元)



资料来源: 淘数据, 华安证券研究所

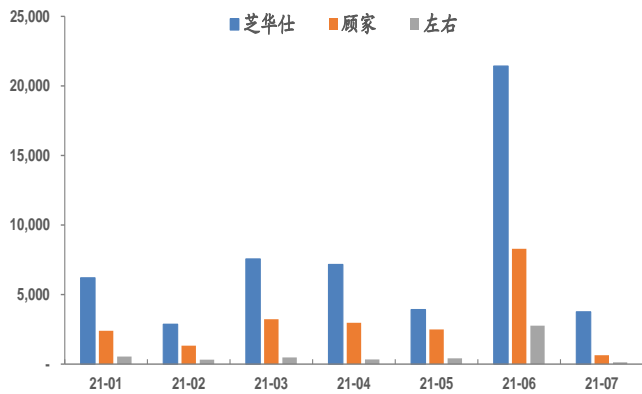
图表 52 各品牌年初至今全网销售量情况



资料来源: 淘数据, 华安证券研究所

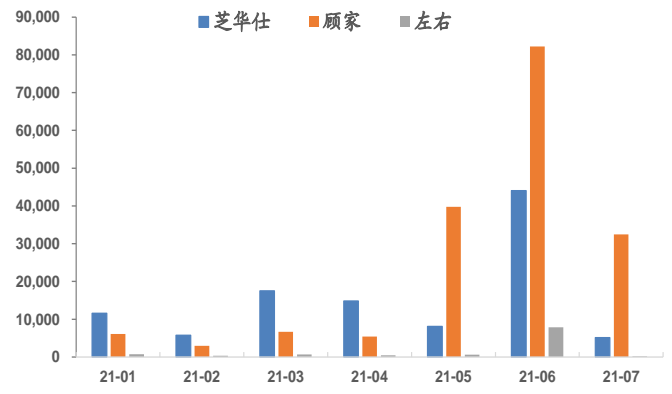
沙发淘数据跟踪: 我们重点跟踪了芝华士、顾家、左右三大沙发品牌全网销售情况, 截至 7 月 15 日, 7 月沙发线上销售中, 芝华士销售金额领先, 为 3760 万元, 销量来看, 顾家沙发全网销售量领先, 为 32438 件。

图表 53 各品牌年初至今全网销售额情况 (万元)



资料来源: 淘数据, 华安证券研究所

图表 54 各品牌年初至今全网销售量情况



资料来源: 淘数据, 华安证券研究所

2 本周观点

2.1 家居板块

6月家居上游地产数据表现靓丽, 销售景气度略有回落, 竣工单月增长强劲, 增幅超60%。6月全国住宅销售面积同比增长6.66%, 较2019年同期增长10.96%。1-6月住宅销售面积累计同比较2020年增长29.40%, 较2019年增长19.5%。6月单月的全国住宅竣工面积同比增长63.22%, 较2019年同期增长55.67%, 增长强劲。1-6月竣工累计同比增长27%, 较2019年累计同比增长14.50%。

海外: 5月美国地产销售增速回落,5月美国新建住房销售数量单月同比增加7.81%, 较2019年同期增长23.2%; 1-5月美国新建住房销售数量累计约37.4万套, 同比上升25.93%, 较2019年同期增长27.21%。

出口: 6月家具及其零件出口额单月同比增长25%, 增速出现下滑;1-6月家具及其零件累计出口金额达到348.8亿美元, 累计同比增长56.4%。

海运成本飙升叠加原材料价格反弹, 家居企业利润承压。海运成本继续走高, 2021年7月9日中国出口集装箱运价综合指数环比增长10.5%至2698.83, 同比增长212.1%。海运成本攀升至高位, 家居外销利润端承压, 出口增速下滑明显。原材料方面, 皮革仍处高位, TDI等7月价格出现反弹。7月15日华北地区TDI价格为1.42万元/吨, 环比上涨5.2% (6月15日-7月15日), 一改3-6月TDI价格持续下降趋势, 7月开始出现反弹。与此同时2021年6月全球皮革实际市场价格为55.27美分/磅, 同比增长125.6%, 环比增长2.36%。本月主要原材料价格攀升, 家居企业利润端承压。

投资建议: 软体家居持续推荐顾家家居。在软体家居内销市场格局持续优化的背景下, 公司通过渠道数字化改革及品牌矩阵完善加快抢占市场, 看好具有技术、资金、渠道优势的顾家家居, 公司市占率有望得到进一步提升。

定制家居板块建议关注龙头欧派家居、尚品宅配、金牌厨柜、志邦家居。上半年大宗+整装业务驱动，龙头发力渠道建设、加快开店进度，并通过品类扩张和客单价提升改善业绩表现。我们预期龙头 21H1 业绩对比 20H1 有较大改善空间。

2.2 造纸板块

行业淡季低点已过，看好传统旺季景气回升。21 年上半年浆价维持高位，Q2 进入行业淡季浆价下跌但降幅有限，价格持续高位震荡。下半年随着海内外工厂开工率回暖，木浆产能逐渐释放，原材料压力或略有缓解。随着 Q3 行业旺季的到来，下游景气度回升，预计浆厂开工率有所提高。叠加前期涨价函的发布，提价落地后利润有望修复改善。

下半年浆价下行空间有限，提前布局林浆纸一体化的纸企有望受益。建议关注拥有海外产线布局和国废渠道建设的箱板纸龙头山鹰国际。木浆系建议关注全品类造纸龙头太阳纸业，林浆纸一体化平滑经营周期波动。

生活用纸建议关注中顺洁柔，Q2 提价逐步落地+竞争格局改善，盈利能力有望进一步提升。公司继续加大电商渠道建设力度，线上销售近期表现亮眼。长期看，伴随新品牌太阳的发展和业务的持续培育，公司的市场份额有望持续提升。

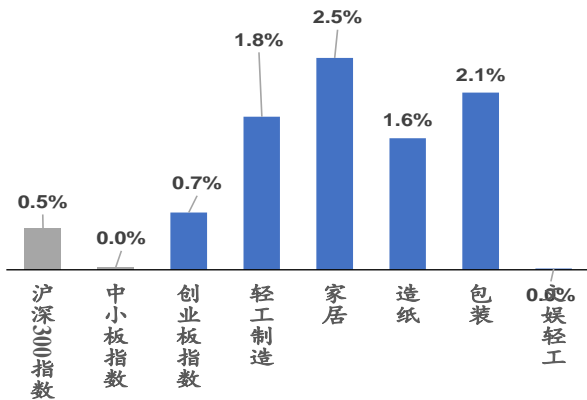
2.3 必选及其他轻工板块

日用品和文化办公用品板块社零景气度延续。6 月文化办公用品零售额为 433 亿元，同比增长 25.9%；1-6 月累计零售额为 1804 亿元，累计同比增长 22.9%。与 2019 年同期相比，2021 年 6 月文化办公用品零售额同比增长 34.8%，累计同比增长 21.7%。持续推荐晨光文具，公司中期业绩预告超出预期，新五年战略顺利起步

3. 本周轻工制造板块走势

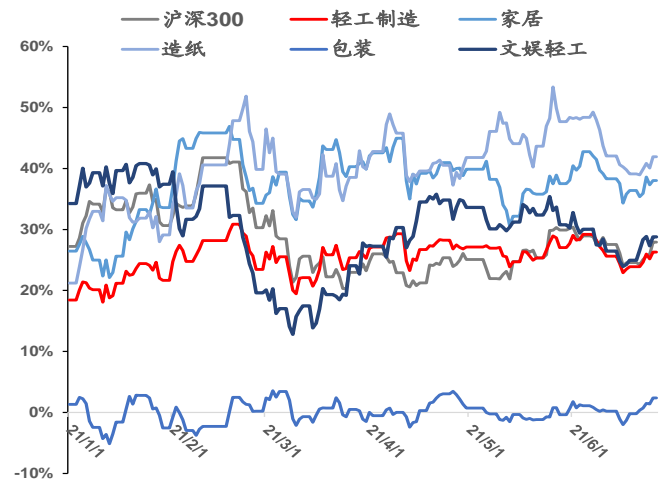
本周沪深 300 指数上涨 0.5%，中小板指数涨幅不变，创业板指数上涨 0.7%，轻工制造板块跑赢大盘，上涨 1.8%。从细分板块看，家居、造纸、包装、文娱轻工涨跌幅分别为 2.5%、1.6%、2.1%、0.0%。

图表 55 轻工制造指数周涨跌幅



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 56 轻工制造指数年走势



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 57 轻工重点公司估值

【华安家电轻工】轻工重点公司估值														
	公司	市值 (亿元)	周涨 跌幅	年初至今 涨跌幅	EPS				PE				BVPS	PB
					20A	21E	22E	23E	20A	21E	22E	23E		
家居	欧派家居	833	3.2%	2.5%	3.5	4.2	5.0	5.8	43.6	32.6	27.4	23.4	19.9	6.9
	索菲亚	199	-0.9%	-3.7%	1.3	1.5	1.8	2.1	23.2	19.7	16.8	14.4	6.9	3.2
	尚品宅配	155	-4.0%	-1.8%	0.5	2.8	3.3	3.8	153.0	28.2	23.8	20.5	17.7	4.4
	金牌厨柜	62	-12.3%	14.3%	3.1	2.4	3.1	3.8	23.3	16.9	12.3	9.2	12.3	3.3
	志邦家居	94	-6.6%	23.4%	1.8	1.7	2.1	2.5	16.9	17.8	14.3	11.7	7.4	4.1
	顾家家居	449	-4.1%	1.8%	1.4	2.6	3.1	3.8	59.2	30.9	25.0	20.1	11.1	6.4
	喜临门	114	3.9%	53.6%	0.8	1.2	1.6	2.0	36.7	23.5	18.8	15.1	7.8	3.8
	梦百合	108	3.4%	-9.9%	1.1	1.3	1.7	2.3	20.0	17.7	12.8	9.8	7.4	3.0
	江山欧派	94	-5.0%	-5.4%	4.1	5.7	7.5	9.5	22.0	15.6	11.9	9.4	16.0	5.6
	公牛集团	1,283	-5.6%	5.0%	3.9	4.8	5.6	6.4	54.9	44.4	37.9	33.2	16.3	13.1
造纸	中顺洁柔	299	-1.3%	9.6%	0.7	0.9	1.1	1.4	32.6	24.2	19.8	16.5	3.9	5.9
	太阳纸业	336	3.1%	-0.7%	0.8	1.5	1.6	1.8	17.1	8.6	7.8	7.1	6.5	2.0
文娱	晨光文具	753	2.1%	-7.8%	1.4	1.7	2.0	2.5	68.0	54.5	43.4	35.0	6.0	13.6
电子烟	思摩尔国际	2,659	7.3%	-25.2%	0.4	0.8	1.1	1.5	120.3	56.7	41.2	30.9	2.1	15.9

资料来源: wind 一致预期, 华安证券研究所

注: 其中索菲亚、晨光文具、金牌厨柜、顾家家居、思摩尔国际为华安证券最新估值预期

4. 本周重要公告

图表 58 本周重要公告

时间	上市公司	公告
2021-07-13	中顺洁柔	<p>关于聘任公司副总裁的公告: 经董事会提名委员会推荐及总裁提名, 公司董事会一致同意聘任张扬先生为公司副总裁, 任期自本次董事会审议通过之日起至第五届董事会任期届满为止。</p> <p>关于公司副总裁、董事会秘书承诺不减持公司股份的公告: 公司董事会收到周启超先生出具的《不减持公司股份承诺函》, 具体内容如下: “本人承诺, 自本人 2021 年最后一笔减持公司股票之日 (2021 年 2 月 5 日) 起 12 个月内, 不通过任何方式减持本人及本人父母、配偶、子女直接或间接所持有的公司股份, 包括承诺期间该部分股份因资本公积转增、派送股票红利新增的股份。若违反上述承诺, 所得收益全部归公司所有。”</p> <p>2021 年半年度业绩预告: 2021 年 H1, 公司实现归母净利润 7400-9200 万元, 同比增长 79.95%到 123.73%。业绩变动原因系公司产能较为充足, 且欧美国家在疫情期间, 家居类产品的消费情况较好, 公司外销订单持续饱满, 内销多品类发展, 总体情况良好。因此, 公司内外销营业收入较上年同期均有较大增长。</p> <p>2021 年半年度业绩预告: 公司 2021 年上半年实现归母净利润 7000-9100 万元, 同比下降 50.65%-62.04%。业绩变动原因系 2021 年上半年公司主要原材料采购价格大幅上涨, 产品销售毛利率有所下降, 同时公司加大了渠道建设、新产品开发、研发投入力度, 刚性营运费用投入增加, 对公司净利润产生了较大的影响。上半年受疫情影响, 公司已生产的国外客户订单因物流资源紧缺不能顺利报关出口, 对公司净利润产生了影响。</p>
2021-07-13	海鸥住工	<p>2021 年半年度业绩预告: 公司 2021 年上半年实现归母净利润 7000-9100 万元, 同比下降 50.65%-62.04%。业绩变动原因系 2021 年上半年公司主要原材料采购价格大幅上涨, 产品销售毛利率有所下降, 同时公司加大了渠道建设、新产品开发、研发投入力度, 刚性营运费用投入增加, 对公司净利润产生了较大的影响。上半年受疫情影响, 公司已生产的国外客户订单因物流资源紧缺不能顺利报关出口, 对公司净利润产生了影响。</p>
2021-07-15	齐心集团	<p>2021 年半年度业绩预告: 公司 2021 年上半年实现归母净利润 7000-9100 万元, 同比下降 50.65%-62.04%。业绩变动原因系 2021 年上半年公司主要原材料采购价格大幅上涨, 产品销售毛利率有所下降, 同时公司加大了渠道建设、新产品开发、研发投入力度, 刚性营运费用投入增加, 对公司净利润产生了较大的影响。上半年受疫情影响, 公司已生产的国外客户订单因物流资源紧缺不能顺利报关出口, 对公司净利润产生了影响。</p>

2021-07-15	大亚圣象	<p>2021年半年度业绩预告: 公司 2021 年上半年实现归母净利润 2.85-3.17 亿元, 同比上升 80%-100%。业绩变动主要原因系 2020 年 1-6 月公司业绩受疫情影响较大, 而 2021 年 1-6 月公司经营情况已全面恢复正常, 地板与人造板业务销售收入比上年同期均实现较大幅度的增长。</p>
2021-07-15	皮阿诺	<p>2021年半年度业绩预告: 公司 2021 年 H1 实现归母净利润 9000-11000 万元, 同比增长 80.75%-120.92%。业绩变动主要原因系在零售渠道, 公司加强中高端市场品牌建设, 加大中高端产品销售和综合店建设, 通过多品类营销进一步提升客单值和单店盈利能力, 提升了毛利; 同时, 随着全屋产品销量增长, 天津生产基地产能加快释放, 规模化降低了单位成本。在大宗渠道, 公司加快保利、龙湖等大客户的订单落地和项目验收; 兰考生产基地产能得以释放, 规模效应显现, 更通过改善产品工艺实现降本增效, 带动人均产值和毛利的提升。</p>
2021-07-17	金牌橱柜	<p>关于使用非公开发行股票募集资金向全资子公司提供借款用于实施募投项目的公告: 公司拟使用非公开发行股票募集资金向全资子公司江苏金牌提供总金额不超过人民币 5300 万元无息借款, 专项用于实施“江苏金牌厨柜有限公司三期年产 10 万套工程衣柜建设项目”</p>

资料来源: 公司公告, 华安证券研究所

风险提示:

宏观经济增长不及预期导致居民购买力下降、整体消费景气度低迷; 地产调控严峻对下游家居需求产生负面影响。

分析师与研究助理简介

分析师：虞晓文，约翰霍普金斯大学金融学硕士，浙江大学经济学学士。2018 年以来从事轻工行业研究，重点覆盖家居和日用品板块。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。