

轻工制造

行业周报（20210712-20210718）

维持评级

报告原因：定期报告

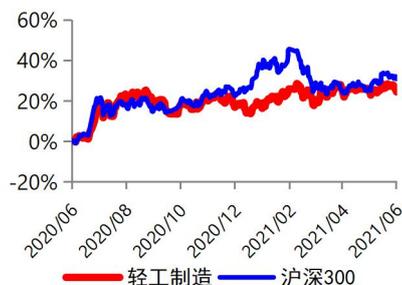
6月住宅竣工迎来小爆发，家具零售环比改善

看好

2021年7月18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（20210614-20210620）：5月家具零售额同比增长12.6%，住宅市场全面回暖》2021-6-20

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

➢ 6月家具零售额同比增长13.4%，增速环比略有改善，夏季全国建材家居市场进入传统淡季，预计7~8月继续保持平缓增长。据国家统计局数据显示，2021年6月，家具类零售额为161亿元，同比增长13.4%，增速环比5月提升0.8个百分点，相对去年同期提升14.8个百分点；2021年1-6月，家具类零售额累计值为781亿元，同比增长30.0%，相对去年同期提升44.1个百分点。

➢ 受益于中高考备考文具采购需求的释放，6月文化办公用品零售额再创佳绩，同比增长25.9%，相对2019年同期增长34.89%，增速环比5月继续加快。据国家统计局数据显示，2021年6月，文化办公用品零售额为433亿元，同比增长25.9%，增速环比5月加快12.8个百分点，相对去年同期提升17.8个百分点，单月零售额相对2019年6月增长34.89%。

➢ 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。6月文化办公用品零售额同比增长25.9%，相对2019年同期增长34.89%，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0.43%，报收3539.30点，SW轻工制造指数上涨0.36%，在申万28个一级行业中排名第15。

➢ 分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：家具（+1.68%）、珠宝首饰（+1.22%）、造纸（+1.16%）、包装印刷（+1.09%）、文娱用品（+0.16%）、其他轻工制造（-2.62%）。

行业动态

- 1000万补贴，红星美凯龙上海“818超级折扣日”热浪再起
- 欧派家居在武汉成立智能家居公司 注册资本5亿元
- 纸厂三巨头突发函，纸价齐涨500元/吨

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：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

6月家具零售额同比增长13.4%，增速环比略有改善，夏季全国建材家居市场进入传统淡季，预计7-8月继续保持平缓增长。据国家统计局数据显示，2021年6月，家具类零售额为161亿元，同比增长13.4%，增速环比5月提升0.8个百分点，相对去年同期提升14.8个百分点；2021年1-6月，家具类零售额累计值为781亿元，同比增长30.0%，相对去年同期提升44.1个百分点。

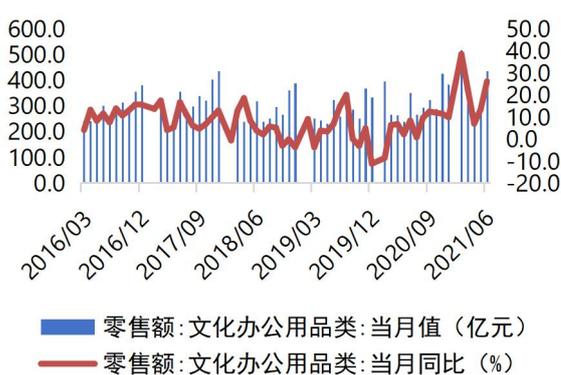
受益于中高考备考文具采购需求的释放，6月文化办公用品零售额再创佳绩，同比增长25.9%，相对2019年同期增长34.89%，增速环比5月继续加快。据国家统计局数据显示，2021年6月，文化办公用品零售额为433亿元，同比增长25.9%，增速环比5月加快12.8个百分点，相对去年同期提升17.8个百分点，单月零售额相对2019年6月增长34.89%；2021年1-6月，文化办公用品零售额累计值为1804亿元，同比增长22.9%，增速相对去年同期提升21.3个百分点。

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：

得益于严谨而科学的抗疫举措，我国本土疫情趋于平稳、经济社会全面恢复常态运行，2021下半年，轻工消费回补行情有望延续，我们看好竣工小高峰+精装修利好、需求滞后兑现的家具板块，精品文创+IP崭露光芒、办公集采持续放量的文娱用品板块，以及原材料大幅涨价背景下，集中度提升、龙头成本优势显现的造纸板块。

家具板块：2021下半年地产竣工有望迎来小高峰，重点关注“金九银十”置业装修传统旺季，建材家居市场活力有望进一步提升。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，2021年全国住宅有望迎来竣工小高峰，利好家具采购需求总量增长。基于装修房屋套数测算模型，我们估算2021全年住宅装修套数同比增长5.87%，净增加57.10万套，下半年潜在订单充足，叠加“金九银十”置业装修传统旺季，建

材家居市场活力有望进一步提升。此外，考虑到海外疫情形势依然严峻、疫苗量产和大规模接种仍无确定性，我们判断家具出口高景气度有望持续 2021 全年。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、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：9 月开学季关注传统文具，精品文创、办公直销保持高增长。泡泡玛特上市成功破千亿美元，充分表明了精品文创+大 IP 的变现空间非常广阔。随着 Z 世代消费能力加快崛起，传统文具企业 IP 运营思路、打造爆款产品的经验逐步成熟，以及疫情防控转向常态化，我们判断精品文创在 2021 下半年实现较快增长。办公直销龙头市占率有待提升，福利品、MRO 需求开始放量。晨光科力普、齐心集团持续中标大客户，B2B 订单充足无虞。新型高毛利商品福利品、MRO 订单激增，盈利能力有望得到提升。传统文具方面，9 月开学季将迎来新一轮学汛期，看好下半年文具零售。建议关注晨光文具、齐心集团。

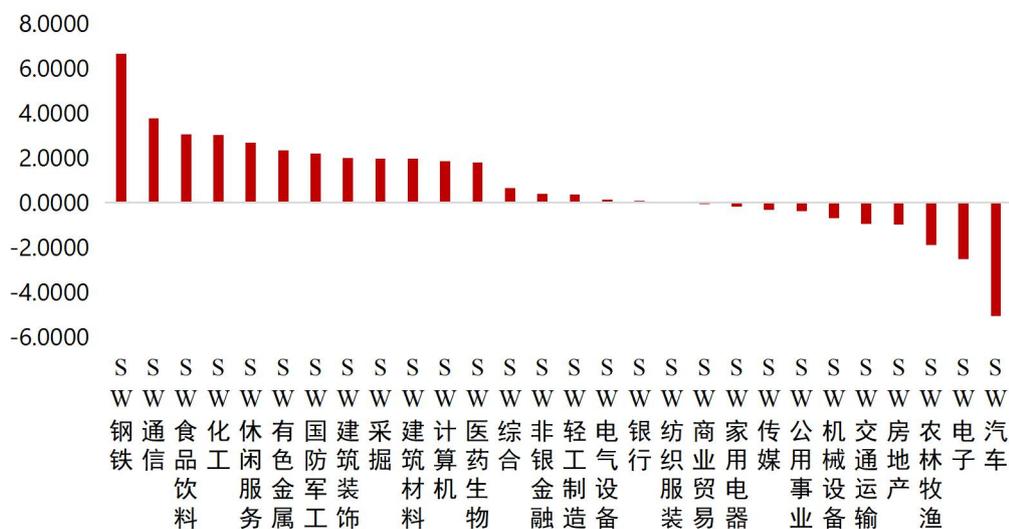
造纸：原材料涨价压力加大，龙头纸厂成本优势显著。废纸系：原材料涨价压力之下，包装纸毛利收窄，预计下半年废纸系整体毛利率保持较低水平。在龙头纸厂连续拉涨下，瓦楞纸市场呈上行走势，且目前纸价延续偏强走势，但多数纸厂反应利润仍在盈亏边缘。部分规模纸厂海外建厂装置将陆续投产，由于优质废纸回收难度加大，中小纸厂纸厂利润或将承压，行业集中度有望提升。浆纸系：在全球经济复苏及流动性宽松背景下，纸浆补库预期强烈，叠加海运运力持续紧张等因素，海外浆厂提价意愿和市场看涨情绪不减，预计下半年浆价保持高位震荡。随着三季度传统旺季的到来，预计纸厂的开工率和利润率将有所修复。建议关注中顺洁柔、山鹰国际、太阳纸业、晨鸣纸业、博汇纸业。

2. 行情回顾

本周，上证指数上涨 0.43%，报收 3539.30 点，SW 轻工制造指数上涨 0.36%，在申万 28 个一级行业中排名第 15。

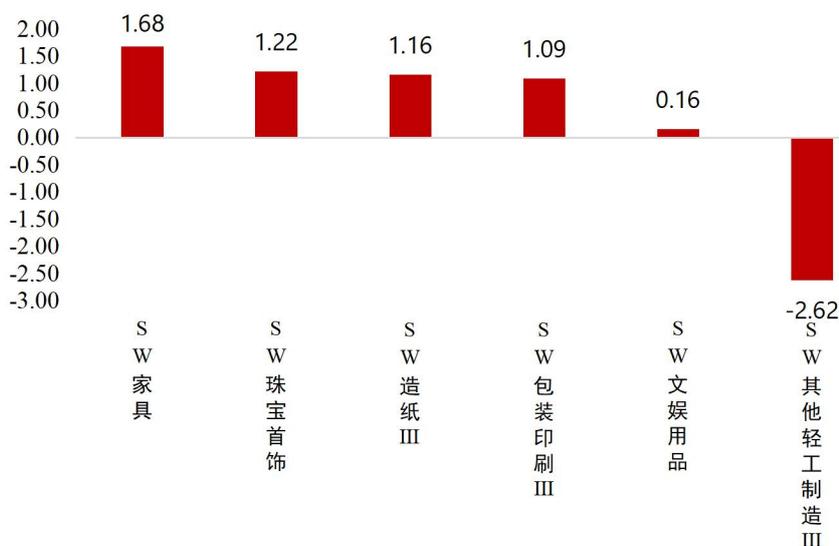
分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：家具（+1.68%）、珠宝首饰（+1.22%）、造纸（+1.16%）、包装印刷（+1.09%）、文娱用品（+0.16%）、其他轻工制造（-2.62%）。

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：盛新锂能、珠海中富、*ST 赫美、紫江企业、周大生；跌幅前五名分别为：金牌厨柜、万顺新材、实丰文化、海顺新材、龙利得。

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
盛新锂能	20.8820	家具	金牌厨柜	-12.3094	家具
珠海中富	20.5556	包装印刷III	万顺新材	-10.7450	包装印刷III
*ST 赫美	18.4066	珠宝首饰	实丰文化	-10.4934	文娱用品
紫江企业	16.1793	包装印刷III	海顺新材	-7.9383	包装印刷III
周大生	14.4751	珠宝首饰	龙利得	-7.3181	包装印刷III
大亚圣象	11.3772	家具	志邦家居	-6.5523	家具
永艺股份	10.8519	家具	*ST 金洲	-6.2500	珠宝首饰
海鸥住工	9.2486	其他家用轻工	狮头股份	-6.0000	其他家用轻工
德力股份	7.9632	其他家用轻工	公牛集团	-5.5752	其他家用轻工
博汇纸业	6.9456	造纸III	金时科技	-5.1724	包装印刷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 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

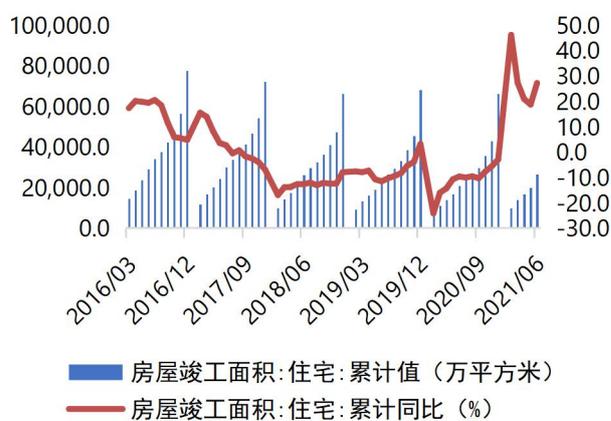
房地产数据跟踪：据国家统计局数据显示，2021 年 1-6 月，全国商品房住宅销售面积 79081 万平方米，同比增长 29.4%，增速环比 1-5 月份回落 9.6 个百分点，相对去年同期提升 37.0 个百分点；全国住宅竣工面积 26254 万平方米，同比增长 27.0%，增速环比 1-5 月份提升 8.5 个百分点，相对去年同期提升 36.8 个百分点。

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

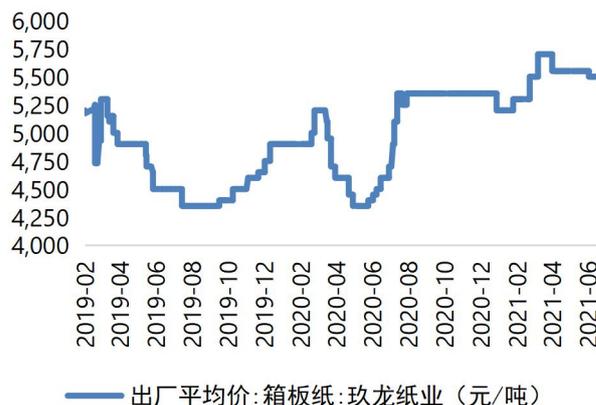
本周，全国瓦楞纸均价 4095 元/吨，环比上周上涨 12 元/吨；

全国箱板纸均价 5137 元/吨，较上周均价上 17 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 1-6 月，粮油、食品类零售额累计值为 8047.0 亿元，同比增长 10.5%。

2021 年 1-6 月，饮料类零售额累计值为 1419.0 亿元，同比增长 15.6%。

2021 年 1-5 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

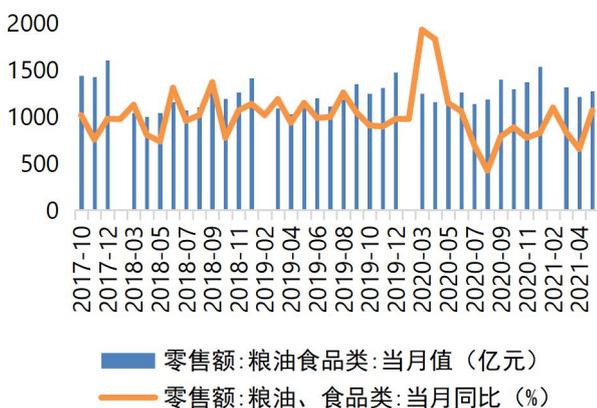
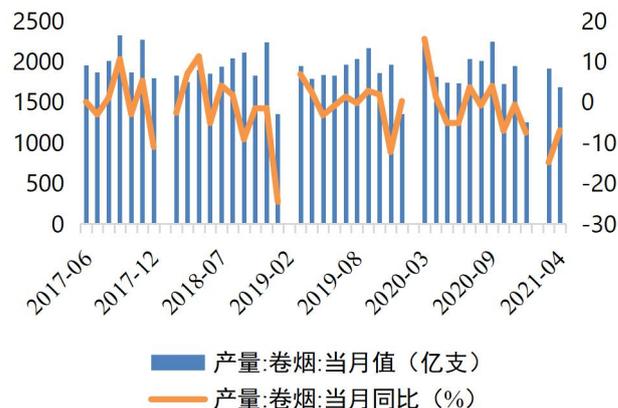


图 12：卷烟当月产量及同比增速



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 1-5 月，文教、工美、体育和娱乐用品营业收入为 5303.6 亿元，同比增长 29.1%；利润总额为 230.7 亿元，同比增长 26.8%。

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

➤ 1000 万补贴，9 大主题馆领战 红星美凯龙上海“818 超级折扣日”热浪再起

7 月 13 日，红星美凯龙上海“818 超级折扣日暨九大主题馆上海营发中心战略潮向发布”活动在集团总部正式举行，30 余家行业头部品牌代表与红星美凯龙上海营发中心签约，结成 818 超级折扣日品牌联盟。会上，红星美凯龙上海营发中心宣布，今年 818 超级折扣日活动期间，上海 7 大商场同城一盘棋将计划拿出 1000 万级的补贴让利，以此撬动未来 3-6 个月 20 亿家装家居消费需求。（泛家居网）

➤ 红星美凯龙高端整装品牌——美凯龙·尊科全国首家旗舰店正式开业

7 月 10 日，美凯龙·尊科全国首家品牌旗舰店正式开业，同期还举行了“创变未来”美凯龙·尊科 2021 年城市品牌发布会，百位业界人士、主流媒体共同见证了这一历史性时刻。作为红星美凯龙旗下唯一一家高端整装品牌，美凯龙·尊科自成立以来，始终备受业界关注，全国首家品牌旗舰店的开业，不仅意味着美凯龙·尊科迈出了引领高端整装的第一步，也标志着红星美凯龙装修产业集团全面开启新格局，这将是红星美凯龙发展历程上又一次全新的挑战和征程。（广东陶瓷协会）

➤ 欧派家居在武汉成立智能家居公司 注册资本 5 亿元

7 月 14 日，据天眼查显示，欧派家居在武汉成立智能家居公司，注册资本 5 亿元。据悉，武汉欧派智能家居有限公司法定代表人为姚良柏，经营范围含家具制造、家居用品制造、家用电器制造、新材料技术研发等。股东信息显示，该公司由欧派家居集团股份有限公司全资控股。（泛家居网）

➤ 纸厂三巨头突发函，纸价齐涨 500 元/吨

最近三天，晨鸣、APP、万国纸业三家大厂陆续发布涨价函，声称由于原辅材料等各方面的成本高居不

下，对所生产经营的白卡纸、铜版卡产品上调 500 元/吨。同时也有不少行业人认为，目前纸张价格已到低谷，价格马上将有所回调。据纸引未来网消息，目前白卡纸市场走势各异，个别纸厂发函通知将上调 500 元/吨，但市场还是普遍看淡，需求暂无好转，纸企库存难降，意在止跌企稳为主。预计短期白卡纸市场以纸厂喊涨止跌为主，虽然部分开始接中秋节订单，但需求不旺，成交乏力，市场依旧以看跌为主，短期成交依旧灵活商谈。（中国纸网）

4.2 上市公司重要公告

造纸包装

【青山纸业】2021 年半年度业绩预告：预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 11,500 万元到 13,740 万元，同比增加 808.72%到 966.24%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加 12,360 万元到 14,600 万元，同比增加 268.35%到 316.98%。

【合兴包装】公司控股子公司福建合信包装有限公司(简称“福建合信”)与福建长泰经济开发区管理委员会于 2021 年 7 月 14 日签署关于漳州市长泰智能环保包装项目的《企业土地使用权出让预约协议书》(简称“《协议书》”)。拟在漳州市长泰经济开发区内投资建设智能环保纸包装项目，项目总投资额约 4.6 亿元人民币，以分批自建方式进行生产经营，亩均投资强度不低于 300 万元。

【仙鹤股份】预计上半年实现归母净利润 5.90 亿元-6.30 亿元，同比增长 108.90%-123.06%；预计实现扣非归母净利润 5.70 亿元至 6.05 亿元，同比增加 136.98%-151.54%。报告期内，公司上一期可转债项目所形成的年产 22 万吨高档纸基功能材料募投项目中的哲丰 PM5、PM6、PM7 和 PM8 项目已分别在 2020 年 8 月至 2021 年 5 月期间内陆续投产，专业生产高毛利纸基功能类材料，并已经实现稳定销售。河南基地 PM7 和 PM8 项目已分别于 2021 年 1 月和 3 月顺利投产，并同样得到充分的产能释放。

成品家具、软体家具

【海鸥住工】2021 年半年度业绩预告：预计 2021 年上半年归属于上市公司股东的净利润盈利 7400 万元—9200 万元，上年同期盈利 4112.18 万元，较上年同期增长 79.95%—123.73%。2021 年 1-6 月，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。

【曲美家居】公司挪威全资子公司 Ekornes QM Holding AS 近日与 Ruisi Holding Company Limited(“交易对方”)签署《股权转让协议》，Ekornes QM Holding AS 以现金方式收购交易对方持有的 Ekornes Holding AS 9.5%的股份，交易对价为等额 7.41 亿挪威克朗的欧元。本次收购完成后，Ekornes AS 公司将成为公司全资子公司，将进一步增加公司合并报表归母净利润，符合公司及全体股东的利益。

【大亚圣象】在业绩预告期内，预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润盈利约 2.85 亿元

—3.17 亿元，比上年同期上升 80%—100%，上年同期盈利约 1.58 亿元。大亚圣象表示 2021 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润比上年同期有较大增加，主要原因为 2020 年 1-6 月公司业绩受疫情影响较大，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。

【友邦吊顶】2021 年半年度业绩预告：预计 2021 年上半年归属于上市公司股东的净利润 2500 万元~2800 万元，同比增长 46.88%~64.51%；基本每股收益 0.19 元~0.21 元。业绩变动主要原因是，报告期内，公司积极开拓主营业务，订单情况保持良好，公司营业收入及经营业绩同比增长。

【梦百合】公司发布关于公司及子公司 2021 年度为控股子公司提供担保的进展公告。公告显示，本次担保金额及已实际为其提供的担保余额为 8 亿泰铢(按照 2021 年 7 月 12 日泰铢对人民币汇率中间价计算，约 15,914.38 万元人民币)。本次担保事项后，公司已累计向控股孙公司泰国里高提供担保余额为 3,000 万美元和 8 亿泰铢(按照 2021 年 7 月 12 日泰铢和美元对人民币汇率中间价计算，合计约 35,349.88 万元人民币)，在公司股东大会批准的担保额度范围内。

定制家具

【志邦家居】7 月 12 日，志邦家居股份有限公司新增投资企业清远志邦家居有限公司。清远志邦家居成立于 2021 年 7 月 8 日，注册资本 2 亿元，法人代表为许帮顺，经营范围包括：家具销售、家具制造、家具零配件生产、家具安装和维修服务等。目前，其由志邦家居 100% 持股。

【好莱客】2021 年半年度业绩预告：公司 2021 年半年度归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比预计增加 53,694,827.53 元到 76,706,896.47 元,同比增加 70%到 100%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比预计增加 67,565,012.51 元到 84,456,265.64 元,同比增加 120%到 150%。

文娱用品及其他

【齐心集团】2021 年半年度业绩预告：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。

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