

## 轻工制造

## 行业周报（20210726-20210801）

## 维持评级

报告原因：定期报告

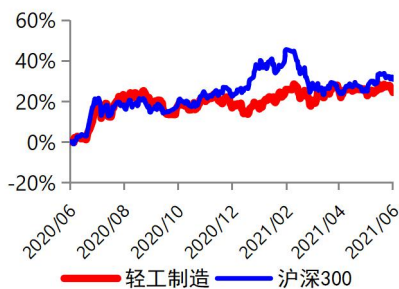
受家居市场淡季和疫情影响，6月BHI高位回落

看好

2021年8月1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（20210712-20210718）：6月住宅竣工迎来小爆发，家具零售环比改善》  
2021-7-18

## 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

受市场淡季和疫情影响，6月BHI环比下跌，在连续3个月上涨后，出现高位回落。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6月份全国建材家居景气指数（BHI）为120.99，环比下跌9.04点，同比上涨37.14点。数据显示，全国规模以上建材家居卖场6月销售额为969.0亿元，环比下跌1.71%，同比上涨50.19%。2021年上半年累计销售额为4809.9亿元，同比上涨74.72%；与2019年同期相比，上涨3.50%，已超过疫情前同期水平。

分析BHI各分指数情况：6月“人气指数”同比涨幅第一，“购买力指数”环比有所回升。6月BHI“人气指数”达250.96，与去年同比上涨188.07点；与2019年同期相比，上涨84.01点。6月“购买力指数”35.60，环比上涨2.98点。6月“经理人信心指数”为135.25点，环比下降27.20点，受到接下来季节性淡季影响，先行下降属正常现象。

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，上证指数下跌4.13%，报收3397.36点，SW轻工制造指数下跌4.75%，在申万28个一级行业中排名第19。

分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：文娱用品（+0.60%）、其他轻工制造（-0.99%）、珠宝首饰（-4.01%）、家具（-4.20%）、造纸（-5.20%）、包装印刷（-6.19%）。

## 行业动态

- 大自然家居5.23亿元私有化 将从港股退市
- 2021好莱客818品牌日即将启动
- 《无塑纸杯（含无塑纸杯纸）》团体标准研讨会顺利召开

## 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

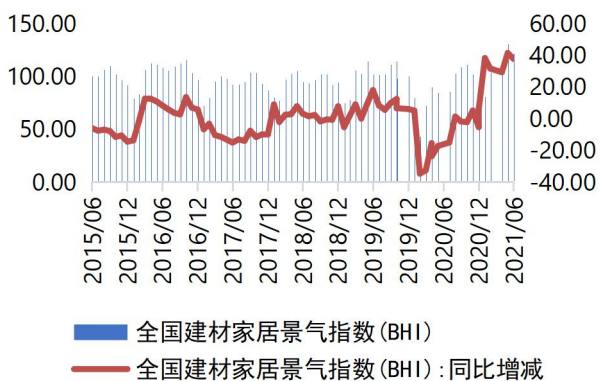
图 1：全国建材家居卖场景气指数（BHI）及同比增减.....	4
图 2：建材家居卖场销售额当月值及同比增速.....	4
图 3：申万一级行业指数涨跌幅排名.....	6
图 4：轻工制造行业各子板块涨跌幅对比（%）.....	6
图 5：主要板材价格指数走势.....	8
图 6：TDI 和 MDI 价格走势.....	8
图 7：商品房住宅销售面积及同比增速.....	8
图 8：住宅竣工面积及同比增速.....	8
图 9：玖龙纸业瓦楞纸出厂平均价（元/吨）.....	9
图 10：玖龙纸业箱板纸出厂平均价（元/吨）.....	9
图 11：粮油食品类当月零售额及同比增速.....	9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

受市场淡季和疫情影响，6月BHI环比下跌，在连续3个月上涨后，出现高位回落。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6月份全国建材家居景气指数（BHI）为120.99，环比下跌9.04点，同比上涨37.14点。数据显示，全国规模以上建材家居卖场6月销售额为969.0亿元，环比下跌1.71%，同比上涨50.19%。2021年上半年累计销售额为4809.9亿元，同比上涨74.72%；与2019年同期相比，上涨3.50%，已超过疫情前同期水平。6月高温多雨，是全国建材家居市场淡季，同时也受广东、安徽疫情影响，BHI在连续3个月上涨后，出现高位回落。

分析BHI各分指数情况：6月“人气指数”同比涨幅第一，“购买力指数”环比有所回升。6月BHI“人气指数”达250.96，与去年同比上涨188.07点；与2019年同期相比，上涨84.01点。这其中既有新冠肺炎疫情过后，建材家居恢复性消费带来的人气回升，也体现出去年以来，各大建材家居卖场在流量断崖式下跌的困境下，快速通过直播电商、小视频类的社交营销模式，卖场数字化升级、体验式场景营销模式等多手段进行引流，行业线上线下一体化进程明显加快。6月“购买力指数”35.60，环比上涨2.98点。6月“经理人信心指数”为135.25点，环比下降27.20点，其为先行指数，受到接下来季节性淡季（7月、8月份雨季）影响，先行下降属正常现象。

图 1：全国建材家居卖场景气指数（BHI）及同比增减



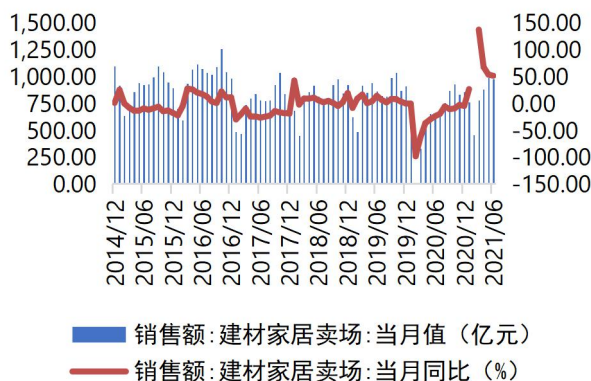
资料来源：山西证券研究所、国家统计局

### 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

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

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。

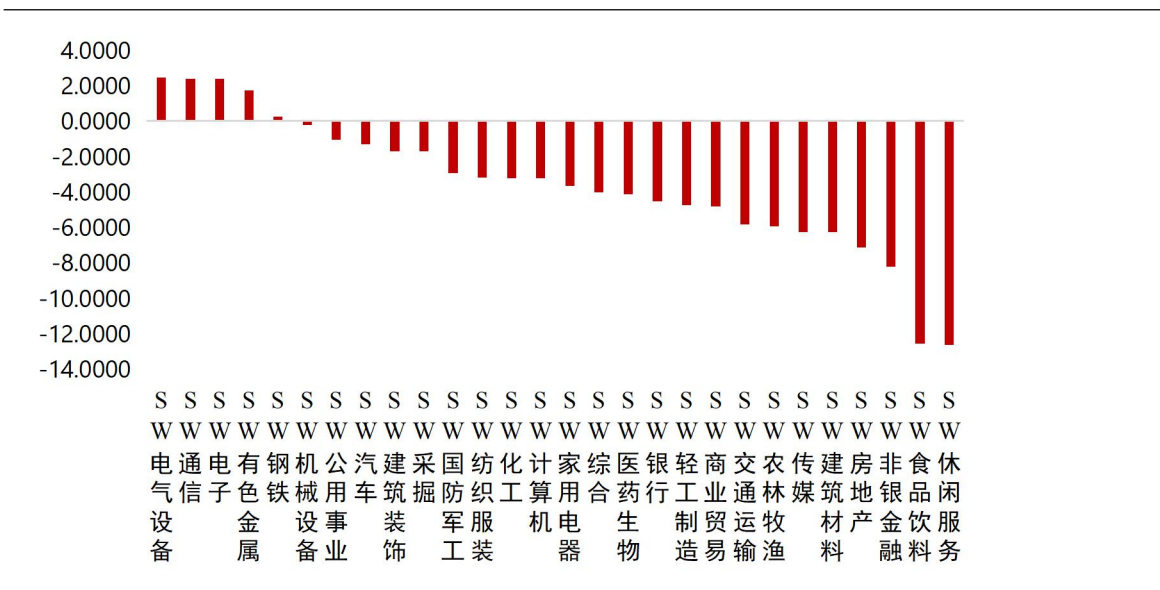


## 2. 行情回顾

本周，上证指数下跌 4.13%，报收 3397.36 点，SW 轻工制造指数下跌 4.75%，在申万 28 个一级行业中排名第 19。

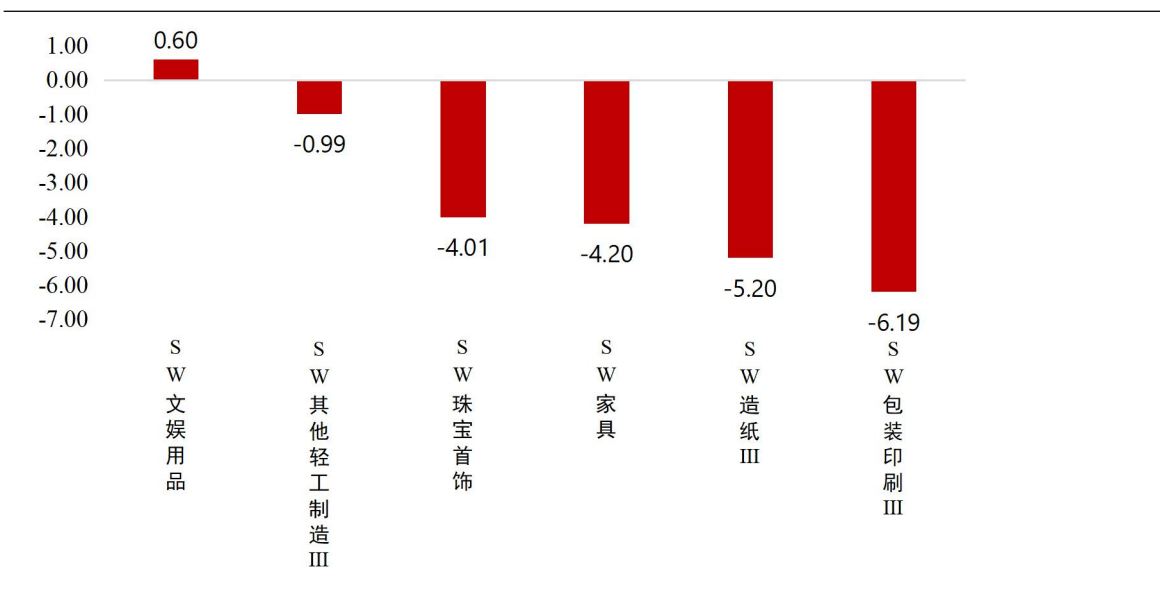
分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：文娱用品（+0.60%）、其他轻工制造（-0.99%）、珠宝首饰（-4.01%）、家具（-4.20%）、造纸（-5.20%）、包装印刷（-6.19%）。

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：海伦钢琴、珠江钢琴、滨海能源、\*ST 赫美、高乐股份；跌幅前五名分别为：劲嘉股份、吉宏股份、江山欧派、集友股份、\*ST 永林。

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
海伦钢琴	90.9224	文娱用品	劲嘉股份	-15.9520	包装印刷III
珠江钢琴	29.0679	文娱用品	吉宏股份	-15.6806	包装印刷III
滨海能源	17.9321	包装印刷III	江山欧派	-13.3498	家具
*ST 赫美	15.7895	珠宝首饰	集友股份	-13.0362	包装印刷III
高乐股份	10.2128	文娱用品	*ST 永林	-12.4031	家具
松发股份	9.8732	其他家用轻工	尚品宅配	-12.2975	家具
乐凯胶片	9.3797	其他家用轻工	双星新材	-11.4421	包装印刷III
曲美家居	7.8556	家具	公牛集团	-10.1074	其他家用轻工
万顺新材	7.4438	包装印刷III	金牌厨柜	-10.1037	家具
菲林格尔	5.1322	家具	永新股份	-10.0000	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 1165.95，本周下滑 1.35 点；人造板指数 980.14，本周下滑 9.82 点。

软体家具上游原材料 TDI 国内现货价 14600 元/吨，周涨跌-100 元/吨，纯 MDI 现货价 24300 元/吨，周涨跌-900 元/吨。

图 5：主要板材价格指数走势

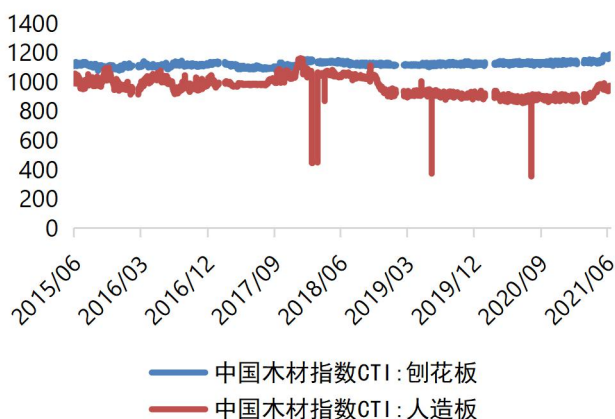
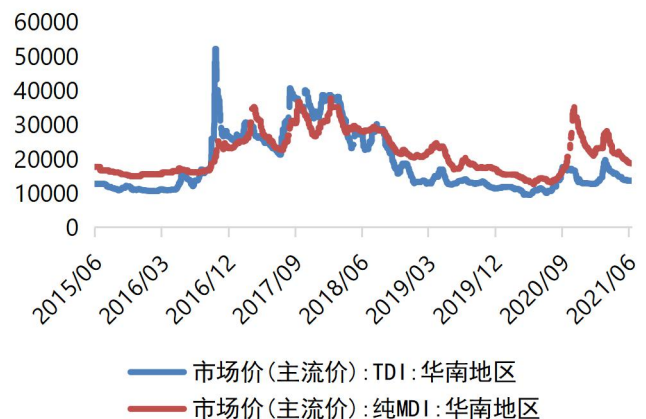


图 6：TDI 和 MDI 价格走势



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 1-6 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

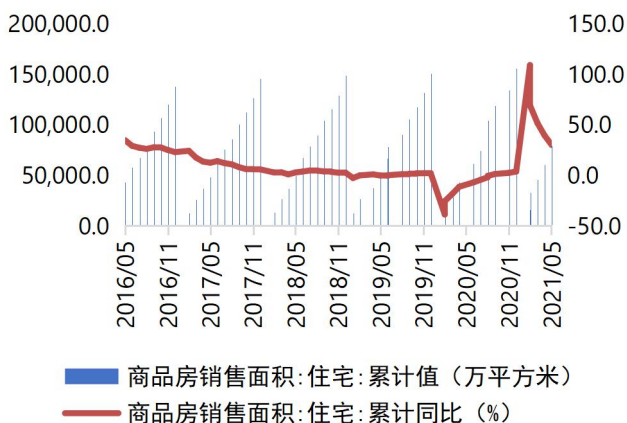
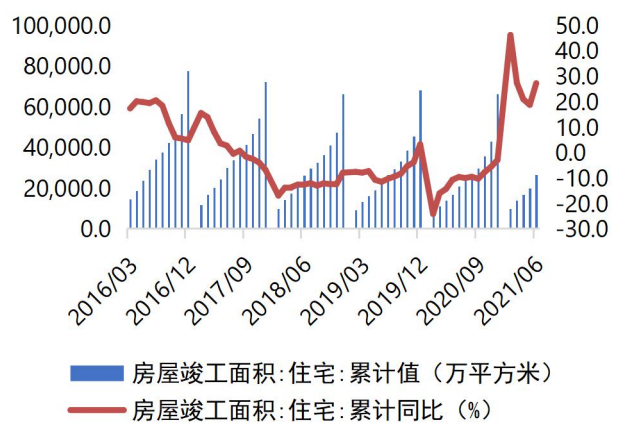


图 8：住宅竣工面积及同比增速



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

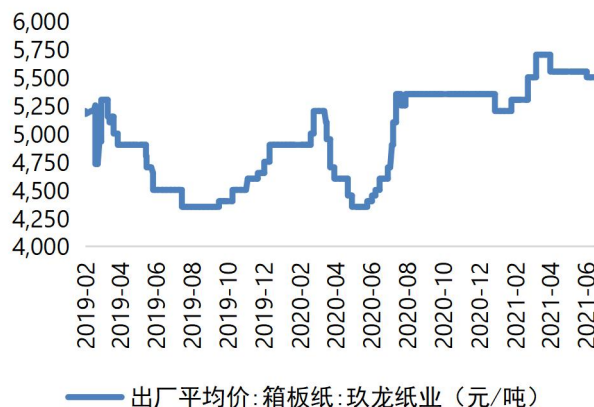
本周，全国瓦楞纸均价 4053 元/吨，环比上周下调 32 元/吨；

全国箱板纸均价 5077 元/吨，较上周均价下调 33 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

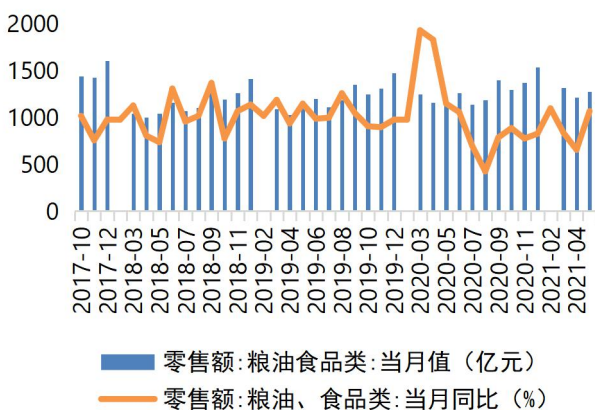
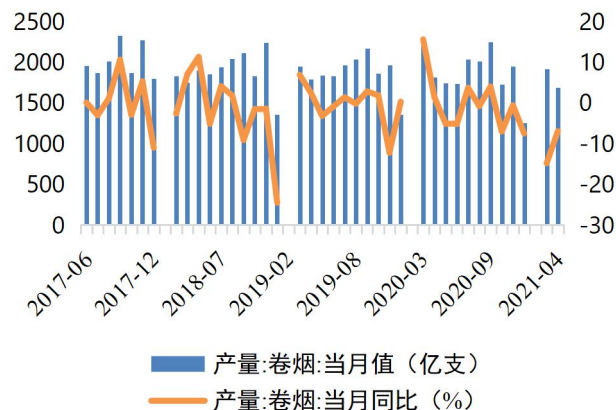


图 12：卷烟当月产量及同比增速



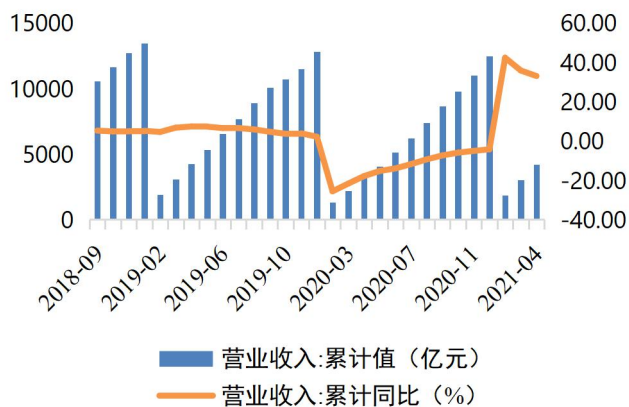
数据来源：山西证券研究所、wind

数据来源：山西证券研究所、wind

### 3.3 文娱及其他

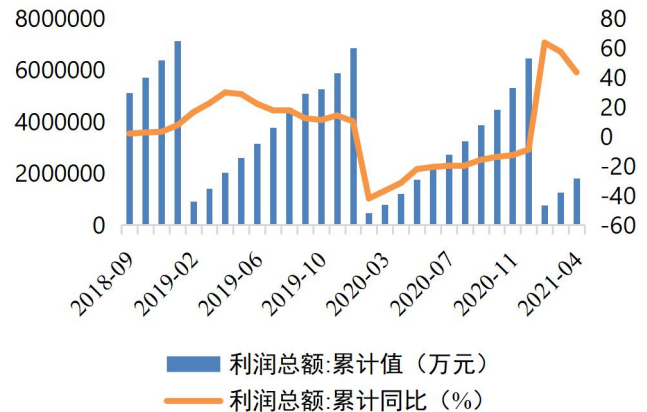
2021 年 1-6 月，文教、工美、体育和娱乐用品营业收入为 6543.4 亿元，同比增长 27.2%；利润总额为 287.1 亿元，同比增长 25.5%。

图 13：文教、工美、体育和娱乐用品制造业营业收入



数据来源：山西证券研究所、wind

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

## 4. 行业动态及重要公告

### 4.1 行业要闻

#### ➤ 大自然家居 5.23 亿元私有化 将从港股退市

大自然家居发布公告，于 2021 年 7 月 26 日，要约人新现代家居有限公司要求董事会向独立股东提呈该建议，内容有关建议根据公司法第 86 条以该计划方式将公司私有化。截至 2021 年 7 月 27 日，新现代家居及其一致行动人士共计持有公司股本 78.8%，此次私有化涉资最多 5.23 亿元。该计划生效后，根据上市规则，大自然家居将从香港退市。（泛家居网）

#### ➤ 广西欧神诺荣列广西百强民营企业制造业第 37 位

7 月 23 日，由广西壮族自治区工商联、百色市人民政府主办的 2021 年广西民营企业 100 强发布会在百色举行。会议上发布了“2021 年广西民营企业 100 强”“2021 年广西民营企业制造业 100 强”等榜单。广西欧神诺陶瓷有限公司凭借着强大的品牌实力，以营业收入 16.35 亿元，荣列广西百强民营企业第 71 位！广西百强民营企业制造业第 37 位！（网易家居）

#### ➤ 2021 好莱客 818 品牌日即将启动

2021 好莱客 19 周年庆即将来临，以“探索潮玩家”为主题的好莱客 818 品牌日暨新品发布会的系列活动蓄势待发，好莱客 XAngelababyX 周游 X 伊蔚娜 X 潮玩 IP+网红潮玩城市（杭州），多元跨界，无界融合。（泛家居网）

#### ➤ 《无塑纸杯（含无塑纸杯纸）》团体标准研讨会顺利召开

中国造纸院刘俊杰副总经理指出，随着限塑政策在全国的推行，以纸代塑迎来了全新的发展机遇。与传统淋膜产品相比，水性涂层产品可回收、可再浆，属于环保产品，但目前存在标准缺失的问题。希望《无

塑纸杯（含无塑纸杯纸）》团体标准能够发挥标准引领作用，填补行业空白，促进贸易，提升产品的质量水平，减少环境污染。刘俊杰表示，中国造纸院是我国唯一的造纸国家科研院所，在研究开发、产品孵化、行业服务等方面处于行业领先水平。中国造纸院将充分发挥自身优势，为我国食品接触用纸和纸板及纸制品的高质量发展助力，为行业的可持续、绿色发展贡献力量。（中国纸网）

## 4.2 上市公司重要公告

### 造纸包装

【中顺洁柔】公司董事会于近日接到公司董事会秘书、副总裁周启超先生的书面辞职报告。周启超因个人原因，申请辞去公司董事会秘书、副总裁的职务，辞职后，周启超不在公司担任任何职务。周启超的辞职报告自送达董事会之日起生效。

公司拟将回购金额区间调整为由 3.3 亿元-6.6 亿元调整为 6.6 亿元-10 亿元。按回购资金总额下限 6.6 亿元，回购股份价格上限 45 元/股测算，拟回购股份数量不低于 1466.67 万股，不超过公司总股本的 1.12%。按回购资金总额上限 10 亿元，回购股份价格上限 45 元/股测算，拟回购股份数量不超过 2222.22 万股，不超过公司总股本的 1.69%。

【劲嘉股份】2021 年半年度业绩快报：报告期内，公司实现营业总收入 24.47 亿元，同比增长 27.64%；营业利润 6.08 亿元，同比增长 19.57%；归属于上市公司股东的净利润 5.04 亿元，同比增长 21.28%。在烟标产品方面，在生产原材料价格波动及部分产品投标价格下降的经营压力下，实现烟标产品第二季度营业收入同比减少 3.97%，上半年度营业收入同比增长 1.68%。

### 成品家具、软体家具

【喜临门】2021 半年度业绩报告：公司 2021 年上半年营业收入 31.07 亿元；归属于上市公司股东的净利润盈利 2.18 亿元，同比增加 412.17%；基本每股收益盈利 0.56 元。剔除去年同期影视业务因素，家具主营业务归母净利润和扣非净利润同比增幅分别高达 1387%、2613%。

【恒林股份】公司第五届董事会、监事会于 2021 年 7 月 15 日任期届满。鉴于新一届董事会董事候选人和监事会监事候选人的提名工作仍在进行中，为保持相关工作的连续性，公司董事会、监事会换届选举工作将延期，公司董事会各专门委员会成员和高级管理人员的任期也相应顺延。公司将尽快推进董事会、监事会的换届工作进程，并及时履行相应的信息披露义务。

【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。

## 定制家具

【志邦家居】7月28日，志邦家居发布公告显示，公司与广州（清远）产业转移工业园管理委员会（以下简称园区管委会）签订投资协议书，拟共计投资16亿元，在广州建设清远志邦智能制造项目（以下简称“项目”）。本次广州项目总投资约为16亿元。其中，固定资产投资10亿元，主要用于建设厂房、办公楼、研发楼、宿舍楼及辅助厂房，预计达产产值为26亿元/年。本次投资符合公司南下发展的战略，有利于整合资源优势，拓展全国性布局。

【金牌厨柜】7月28日，金牌厨柜家居科技股份有限公司联合郭嵩、伍昌文、曹亚亚共设沈阳金之桔家居有限公司，该公司经营范围包括住宅室内装饰装修、建设工程设计、房屋建筑和市政基础设施项目工程总承包等。金牌厨柜持该公司股份55%，郭嵩、伍昌文、曹亚亚分别持股20%、20%、5%。

【皮阿诺】2021年半年度业绩预告：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9000万元—1.1亿元，比上年同期增长80.57%—120.92%，上年同期盈利约4979.17万元；预计2021年上半年基本每股收益盈利0.48元/股—0.59元/股，上年同期盈利0.32元/股。

## 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