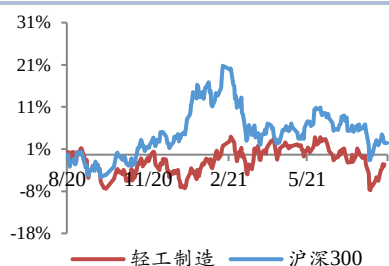


## 7月竣工持续回暖；海运成本走高，家居出口增速回落

行业评级：增持

报告日期：2021-08-16

### 行业指数与沪深300走势比较



分析师：马远方

执业证书号：S0010521070001

邮箱：mayf@hazq.com

分析师：虞晓文

执业证书号：S0010520050002

邮箱：yuxw@hazq.com

### 主要观点：

- **地产端**：7月全国住宅销售面积较2019年同期下降0.51%，地产销售增速负增长，1-7月住宅销售面积累计同比较2020年增长22.70%。7月单月全国住宅竣工面积单月同比增长28.83%，增速出现回落，累计竣工同比仍维持双位数高增长。2021年7月全国住宅竣工面积较2019年同期增长12.38%至3871.18万平方米。1-7月竣工累计同比2020年增长27.2%至30125万平方米，较2019年累计同比增长14.22%。
- **社零方面**：2021年7月社会消费品零售同比增长8.5%，消费增速持续放缓。
- **家具类零售额**：2021年7月家具类零售额138亿元，同比增加11.0%，1-7月累计额917亿元，累计同比增加26.7%。
- **日用品**：7月单月日用品社零额551亿元，同比增长13.1%；1-7月累计4110亿元，累计同比增长21.5%。
- **文化办公用品**：7月文化办公用品零售额为303亿元，同比增长14.8%。1-7月累计零售额为2132亿元，累计同比增长21.7%。
- **家具出口**：7月家具及其零件出口额单月同比增长9%，出口景气度持续下滑，海运成本继续走高。
- **TDI**：2021年8月16日华北地区TDI价格为1.42万元/吨，8月以来TDI价格维稳，环比增速不变（7月16日-8月16日）。
- **MDI**：2021年8月3日山东地区聚合MDI价格为1.98万元/吨，环比上升3.1%（7月2日-8月3日）。
- **皮革**：2021年7月全球皮革实际市场价格为57.5美分/磅，同比增长130%，环比增长4.03%。
- **投资建议**。

**家居板块**：7月地产销售增速出现负增长，竣工单月增速有明显回落但仍较去年保持双位数增长。7月全国住宅销售面积较2019年同期下滑0.51%至11517万平方米，较2020年同比下降9.45%。1-7月住宅销售面积累计同比较2020年增长22.70%，增速出现明显回落，较2019年同期增长16.5%至90598万平方米。7月单月全国住宅竣工面积单月同比增长28.83%，增速出现回落，累计竣工同比仍维持双位数高增长。2021年7月全国住宅竣工面积较2019年同期增长12.38%至3871.18万平方米，较2020年同比增加28.83%。1-7月全国住宅竣工累计同比2020年增长27.2%至30125万平方米，较2019年累计同比增长14.22%。

同时，6月商务部发布的家居景气数据与上月相比略有下滑，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%。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%。

### 相关报告

1. 华安证券\_行业研究\_行业周报\_轻工制造：造纸板块数据跟踪；箱板、瓦楞景气度持续上行 2021-08-16
2. 华安证券\_行业研究\_行业周报\_轻工制造：全面健康计划促体育消费；7月轻工淘数据跟踪 2021-08-09

二季度以来，家居卖场景气度已逐步恢复至 2019 年同期水平。

**出口方面，6 月美国地产销售出现负增长，海运成本持续攀升，家居 6 月出口数据增速继续回落。**6 月美国新建住房销售数量单月同比降低 24.05%，较 2019 年同期下降 9.1%；1-6 月美国新建住房销售数量累计约 42.8 万套，同比上升 13.83%，较 2019 年同期增长 18.89%。6 月家具及其零件出口额单月同比增长 9%，增速持续下滑；1-6 月家具及其零件累计出口金额达到 409.3 亿美元，累计同比增长 47.2%。海运成本继续走高，2021 年 8 月 13 日中国出口集装箱运价综合指数环比增长 7.5%至 2978.47，同比增长 238.3%。**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 等价格震荡整理。**8 月 16 日华北地区 TDI 价格为 1.42 万元/吨，环比保持不变（7 月 16 日-8 月 16 日），7 月 TDI 价格呈现横盘震荡整理态势。与此同时 2021 年 7 月全球皮革实际市场价格为 57.5 美分/磅，同比增长 130%，环比增长 4.03%。本月除皮革价格持续走高之外其他原材料价格震荡整理，家居企业利润端压力尚存。

**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，持续推荐。**定制家居板块建议关注龙头欧派家居、志邦家居、尚品宅配，**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。

**造纸板块：文化纸价格逐渐企稳，箱板、瓦楞景气度持续上行。**8 月以来木浆市场震荡整理，针叶浆价格小幅上涨。文化纸近期市场基本平稳，下游印厂备货意向不强，需求面支撑一般。近期国废价格持续走高，带动箱板、瓦楞纸厂提价转移生产成本，且伴随旺季来临，废纸系下游需求有所好转，纸企库存压力有所减轻。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。

**必选轻工板块：日用品和文化办公用品板块社零景气度下滑。**7 月文化办公用品零售额为 303 亿元，同比增长 14.8%；1-6 月累计零售额为 2132 亿元，累计同比增长 21.7%。与 2019 年同期相比，2021 年 6 月文化办公用品零售额同比增长 17.4%，累计同比增长 22.6%。持续推荐**晨光文具**，21H1 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、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。

## 正文目录

|                               |    |
|-------------------------------|----|
| 1 地产端：7月销售增速负增长，竣工增速回落 .....  | 6  |
| 2 社零方面：7月增速持续放缓，消费景气度下行 ..... | 8  |
| 3 国内家具建材景气跟踪 .....            | 10 |
| 4 家具和医用敷料出口数据跟踪.....          | 12 |
| 5 家具原材料价格跟踪 .....             | 15 |
| 6 纸价和浆价数据跟踪 .....             | 17 |
| 7 投资建议 .....                  | 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 .....      | 6  |
| 图表 2 全国商品房住宅销售面积当月值及同比 .....      | 6  |
| 图表 3 全国住宅竣工面积累计值及同比 .....         | 6  |
| 图表 4 全国住宅竣工面积当月值及同比 .....         | 6  |
| 图表 5 全国住宅新开工面积累计值及同比 .....        | 7  |
| 图表 6 全国住宅新开工面积当月值及同比 .....        | 7  |
| 图表 7 全国房地产开发投资完成额累计值及同比 .....     | 7  |
| 图表 8 全国房地产开发投资完成额当月值及同比 .....     | 7  |
| 图表 9 美国新建住房销售及同比 .....            | 8  |
| 图表 10 社会消费品零售总额累计值及同比 .....       | 8  |
| 图表 11 社会消费品零售总额当月值及同比 .....       | 8  |
| 图表 12 全品类累计同比 .....               | 9  |
| 图表 13 全品类单月同比 .....               | 9  |
| 图表 14 全国家具类零售额累计值及同比 .....        | 9  |
| 图表 15 全国家具类零售额当月值及同比 .....        | 9  |
| 图表 16 日用品类销售额累计值及同比 .....         | 10 |
| 图表 17 日用品类销售额当月值及同比 .....         | 10 |
| 图表 18 文化办公用品类销售额累计值及同比 .....      | 10 |
| 图表 19 文化办公用品类销售额当月值及同比 .....      | 10 |
| 图表 20 全国建材家居景气指数及同比 .....         | 11 |
| 图表 21 建材家居卖场销售额累计值及同比 .....       | 11 |
| 图表 22 建材家居卖场销售额当月值及同比 .....       | 11 |
| 图表 23 家具制造业亏损企业单位数当月值及同比 .....    | 12 |
| 图表 24 家具及其零件出口额累计值及同比 .....       | 12 |
| 图表 25 家具及其零件出口额当月值及同比 .....       | 12 |
| 图表 26 弹簧床垫出口额当月值及同比 .....         | 13 |
| 图表 27 金属框架沙发出口额当月值及同比 .....       | 13 |
| 图表 28 办公椅出口额当月值及同比 .....          | 14 |
| 图表 29 跨境电商出口额累计值 .....            | 14 |
| 图表 30 跨境电商出口额当月值 .....            | 14 |
| 图表 31 医用敷料出口额累计值及同比 .....         | 14 |
| 图表 32 医用敷料出口额当月值及同比 .....         | 14 |
| 图表 33 中国出口集装箱运价综合指数 (CCFI) .....  | 15 |
| 图表 34 TDI 价格走势 (元/吨) .....        | 15 |
| 图表 35 刨花板价格走势 (元/张) .....         | 16 |
| 图表 36 MDI 价格走势 (元/吨) .....        | 16 |
| 图表 37 IMF 全球皮革实际市场价格 (美分/磅) ..... | 17 |
| 图表 38 进口针叶浆均价走势 .....             | 17 |
| 图表 39 进口阔叶浆均价走势 .....             | 17 |
| 图表 40 国废价格走势 (元/吨) .....          | 18 |
| 图表 41 白卡纸价格走势 (元/吨) .....         | 18 |



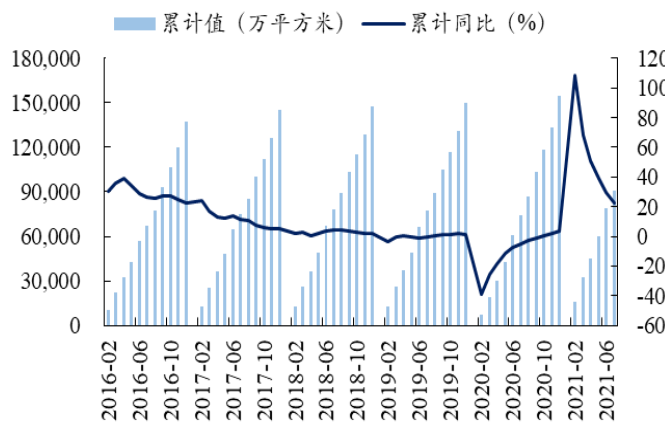
|                          |    |
|--------------------------|----|
| 图表 42 箱板纸日度均价走势 .....    | 19 |
| 图表 43 瓦楞纸均价日度走势 .....    | 19 |
| 图表 44 双胶纸日度均价走势 .....    | 19 |
| 图表 45 铜版纸均价日度走势 .....    | 19 |
| 图表 46 溶解浆价格走势（元/吨） ..... | 20 |

# 1 地产端：7 月销售增速负增长，竣工增速回落

7 月全国住宅销售面积较 2019 年同期下降 0.51%，地产销售增速负增长。2021 年 7 月全国住宅销售面积较 2019 年同期下滑 0.51%至 11517 万平方米，较 2020 年同比下降 9.45%。1-7 月住宅销售面积累计同比较 2020 年增长 22.70%，较 2019 年增长 16.5%至 90598 万平方米。

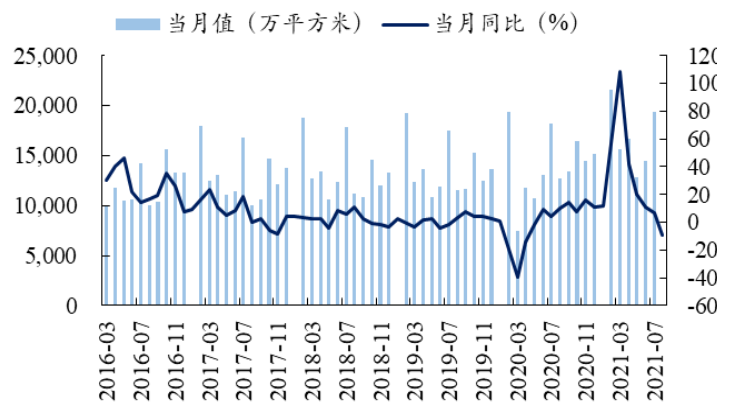
7 月单月全国住宅竣工面积单月同比增长 28.83%，增速出现回落，累计竣工同比仍维持双位数高增长。2021 年 7 月全国住宅竣工面积较 2019 年同期增长 12.38%至 3871.18 万平方米，较 2020 年同比增加 28.83%。1-7 月竣工累计同比 2020 年增长 27.2%至 30125 万平方米，较 2019 年累计同比增长 14.22%。

图表 1 全国商品房住宅销售面积累计值及同比



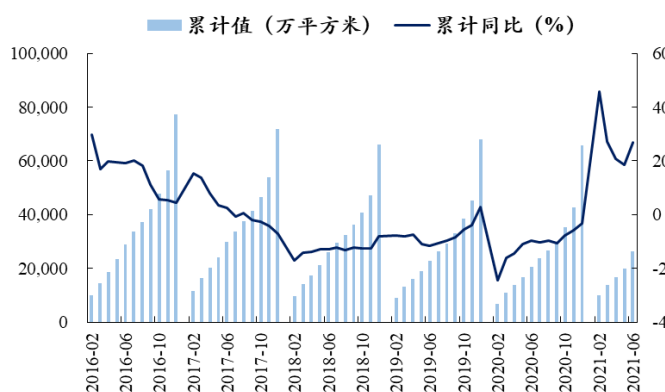
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 2 全国商品房住宅销售面积当月值及同比



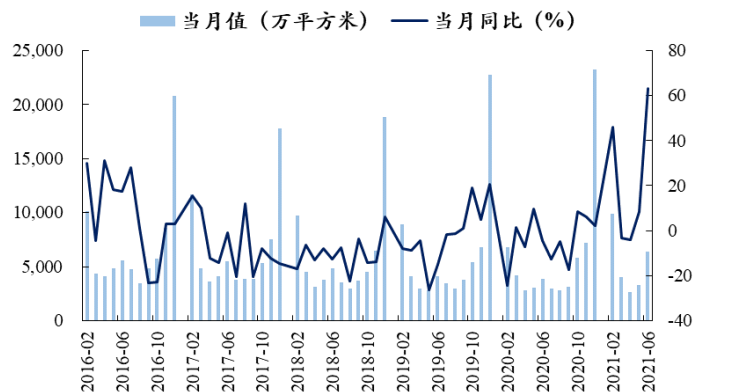
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

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



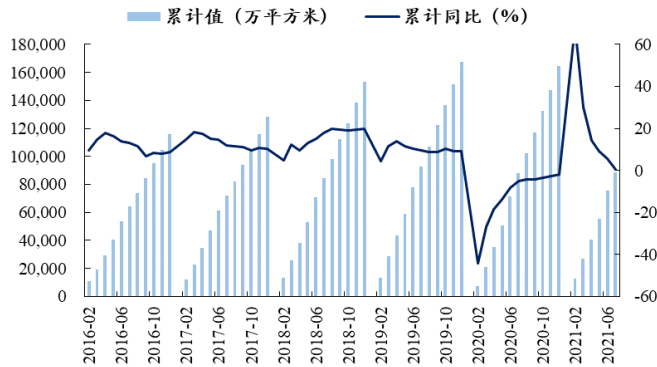
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

2021 年 7 月全国住宅新开工面积同比减少 21.49%，房地产开发投资完成额单月同比增长 0.4%。2021 年 7 月全国住宅新开工面积 12959 万平方米，单月同比减少 21.49%；1-7 月全国住宅新开工面积累计 88474 万平方米，同比增长 0.4%。2021 年 7 月全国房



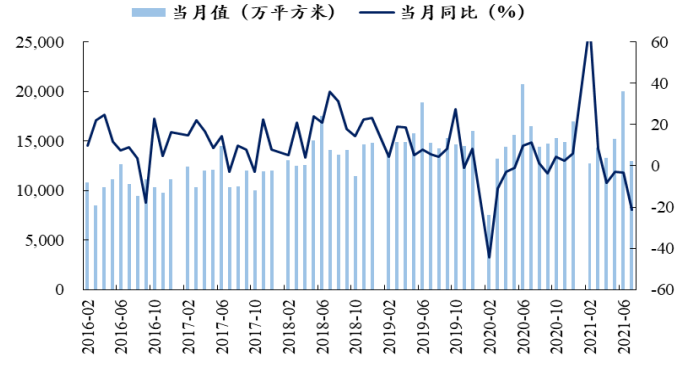
地产开发投资完成额 12716 亿元，单月同比上升 1.37%。1-7 月全国房地产开发投资完成额累计 84895 亿元，累计同比上升 12.7%。

图表 5 全国住宅新开工面积累计值及同比



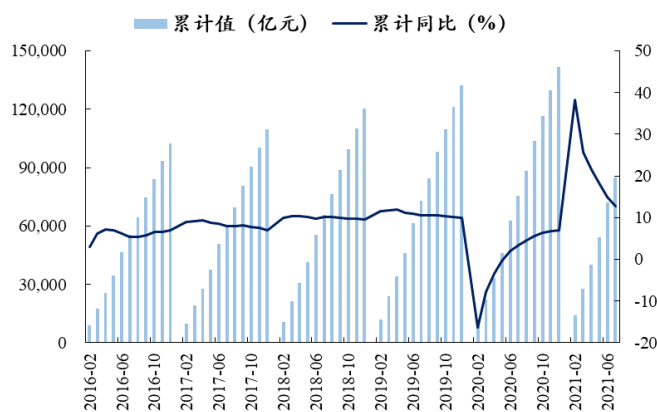
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 6 全国住宅新开工面积当月值及同比



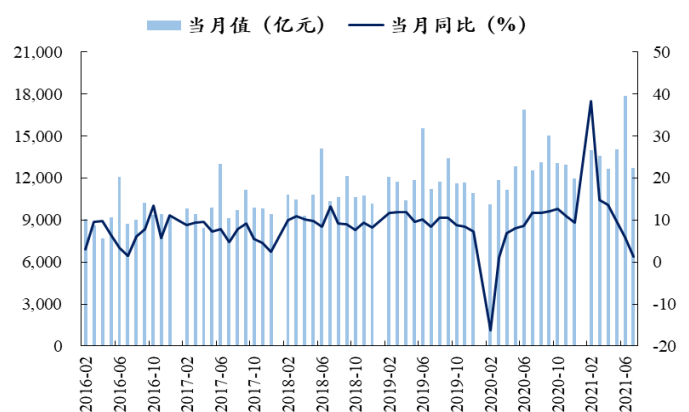
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

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

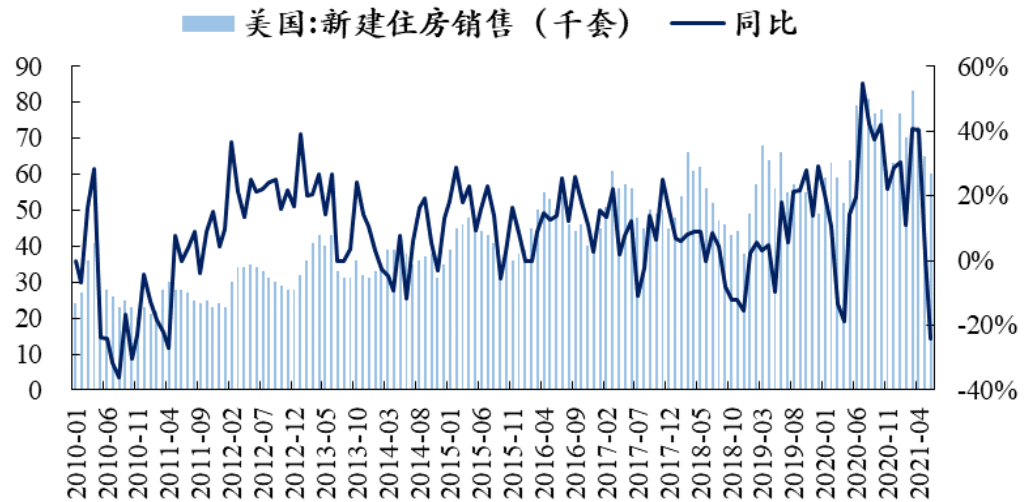
图表 8 全国房地产开发投资完成额当月值及同比



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 6 月美国新建住房销售数量单月同比降低 24.05%。2021 年 6 月美国新建住房销售数量单月同比降低 24.05%至 6.0 万套，较 2019 年同期降低 9.1%；1-6 月美国新建住房销售数量累计约 42.8 万套，同比 2020 年同期上升 13.83%，较 2019 年同期增长 18.89%。

图表 9 美国新建住房销售及同比

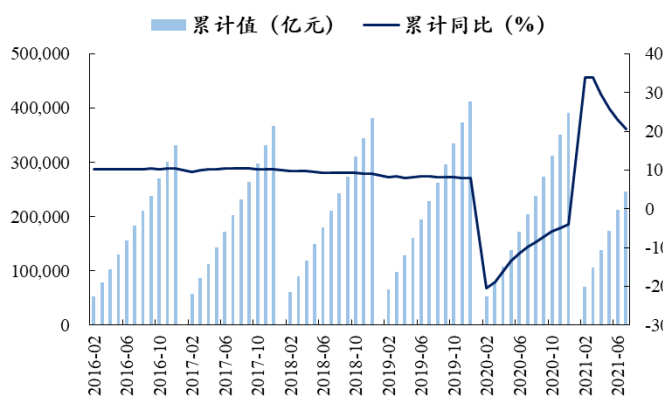


资料来源：美国商务部，华安证券研究所

## 2 社零方面： 7 月增速持续放缓，消费景气度下行

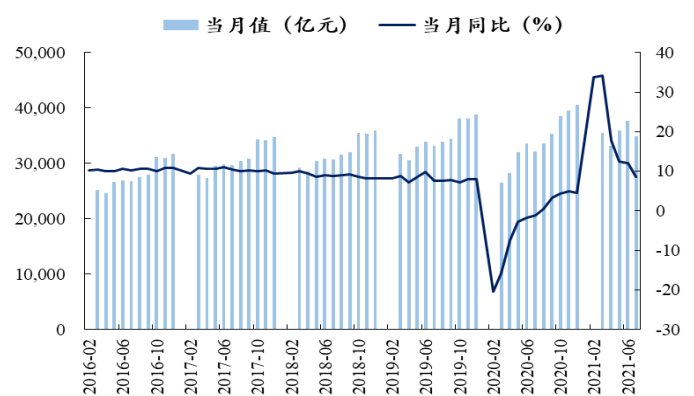
2021 年 7 月社会消费品零售同比增长 8.5%，消费增速持续放缓。2021 年 7 月社会消费品零售总额为 34925 亿元，同比增加 8.5%；2021 年 1-7 月社会消费品零售总额累计 246829 亿元，累计同比上升 20.70%。

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

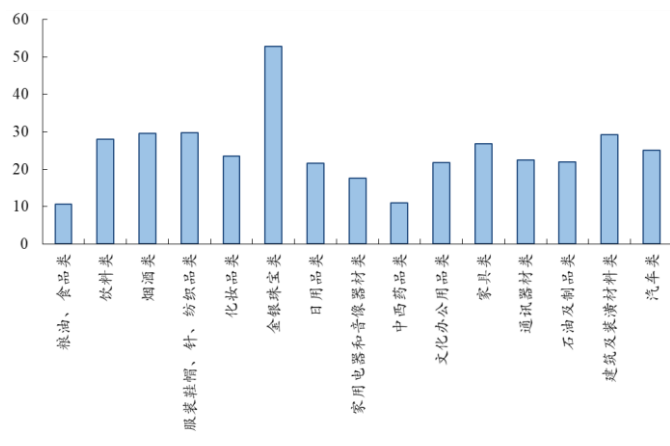
图表 11 社会消费品零售总额当月值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

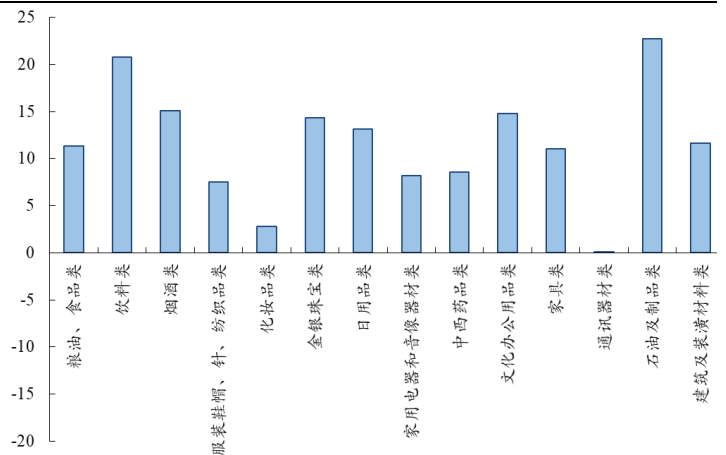


图表 12 全品类累计同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

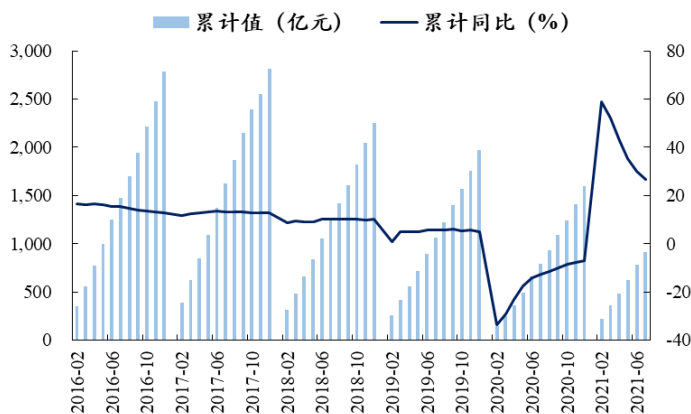
图表 13 全品类单月同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

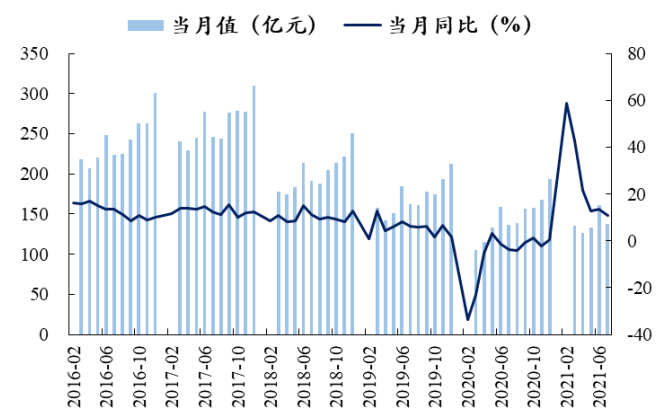
**家具类零售额：**2021 年 7 月家具类零售额 138 亿元，同比增加 11.0%，1-7 月累计额 917 亿元，累计同比增加 26.7%。但与 2019 年同期对比，2021 年 7 月家具类零售额同比减少 15.1%，累计同比减少 13.6%。

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

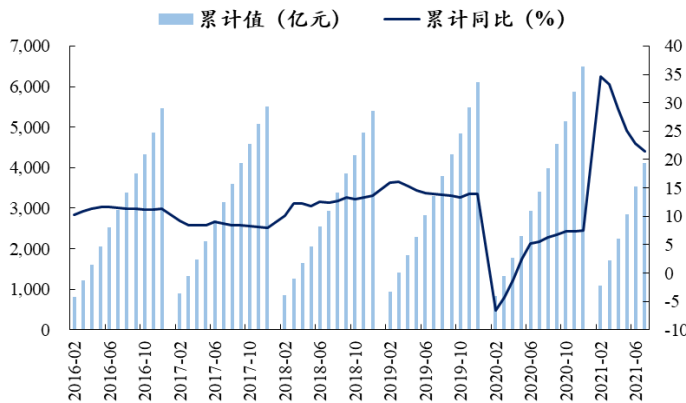
图表 15 全国家具类零售额当月值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

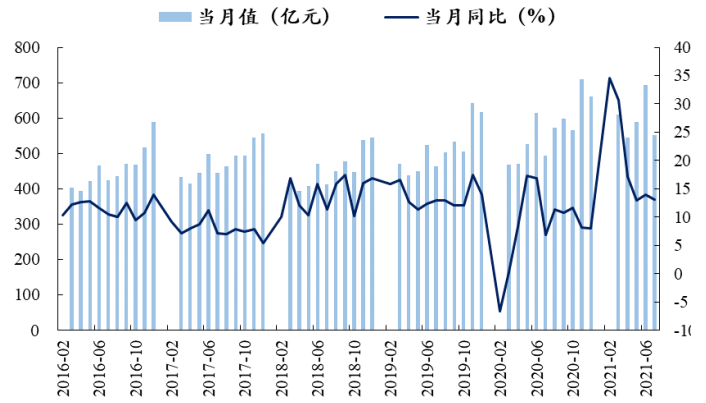
**日用品：**7 月单月日用品社零额 551 亿元，同比增长 13.1%；1-7 月累计 4110 亿元，累计同比增长 21.5%。与 2019 年同期相比，2021 年 7 月日用品零售额同比增长 19.2%，累计同比增长 24.8%。

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

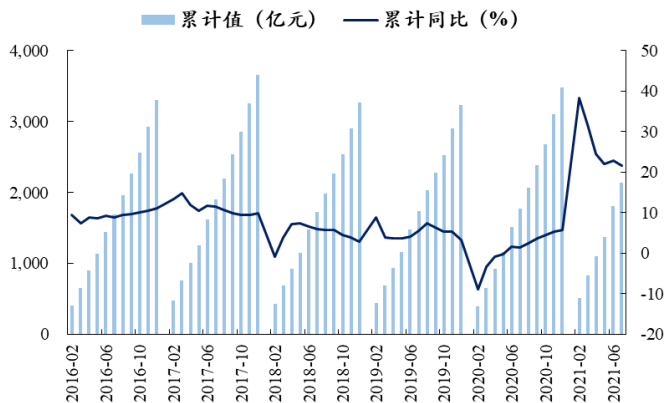
图表 17 日用品类销售额当月值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

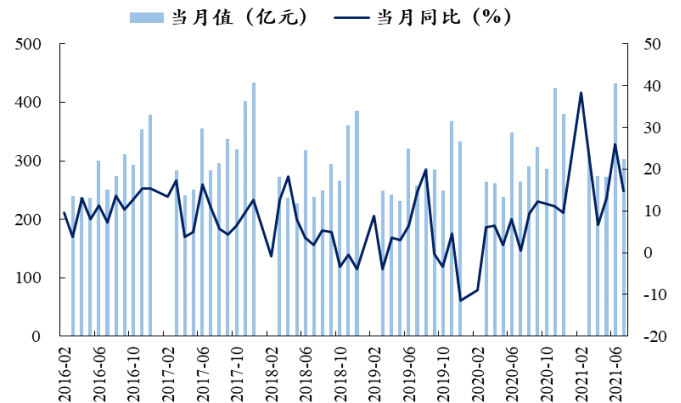
**文化办公用品：7月文化办公用品零售额为303亿元，同比增长14.8%。**1-7月累计零售额为2132亿元，累计同比增长21.7%，增速较1-6月小幅下滑1.2个pct。与2019年同期相比，2021年7月文化办公用品零售额同比增长17.4%，累计同比增长22.6%。

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

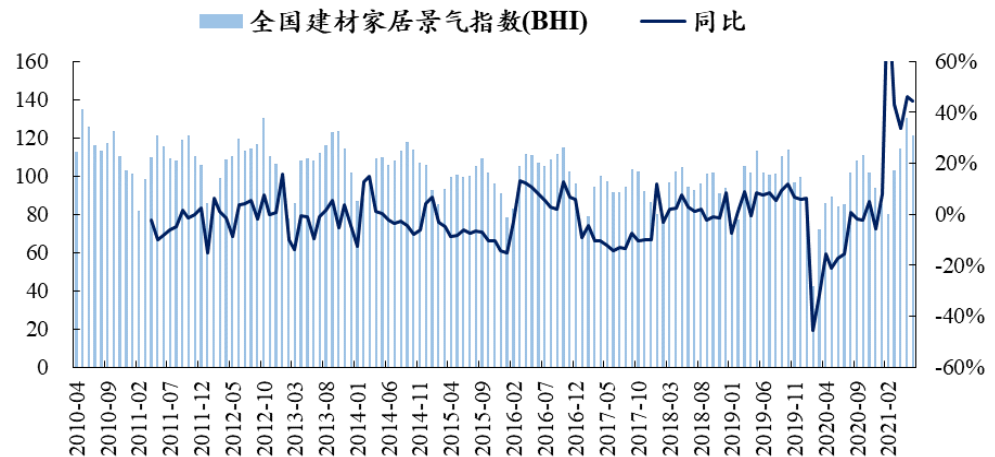


资料来源：国家统计局，华安证券研究所

### 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%。

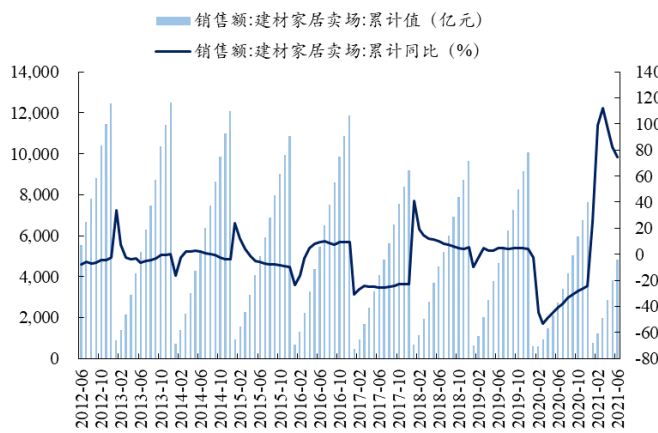
图表 20 全国建材家居景气指数及同比



资料来源：商务部，华安证券研究所

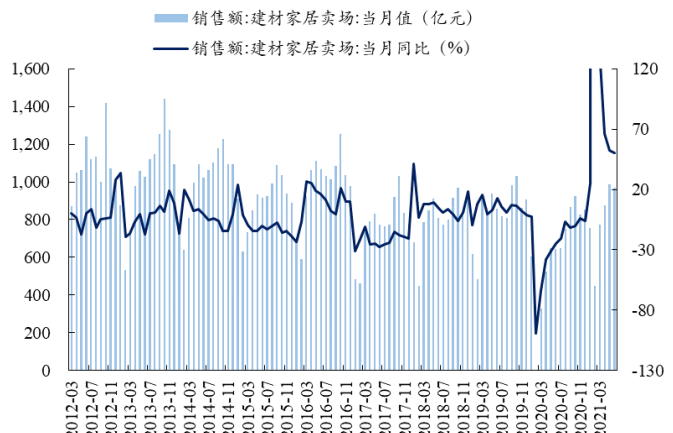
**建材家居卖场销售额：**6月单月建材家居卖场销售额为969.0亿元，同比增长50.19%，较2019年同期增长12.9%；1-6月建材家居卖场销售总额累计4809.9亿元，累计同比增加74.72%，较2019年同期增长3.5%。说明自二季度以来，家居卖场景气度已逐步恢复至2019年同期水平。

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

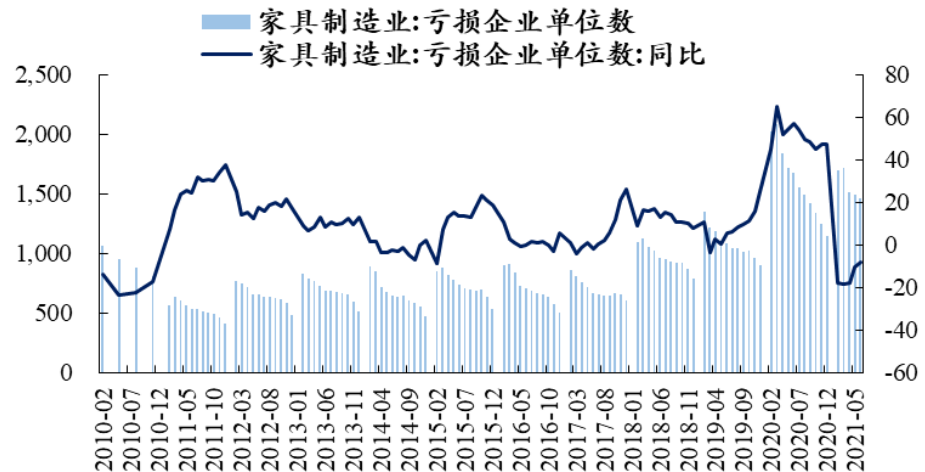
图表 22 建材家居卖场销售额当月值及同比



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，6月家具制造业亏损企业单位数单月同比减少8.2%至1464个。

图表 23 家具制造业亏损企业单位数当月值及同比

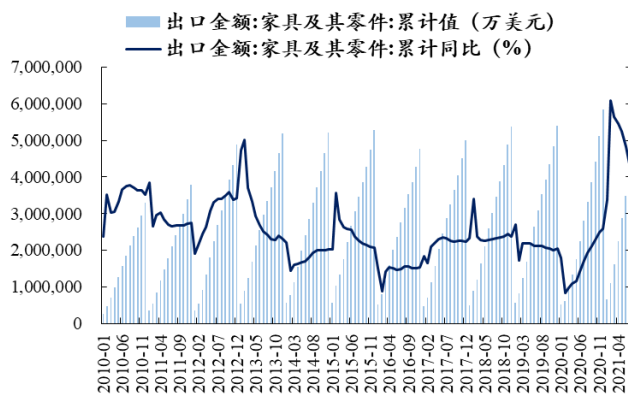


资料来源：国家统计局，华安证券研究所

## 4 家具和医用敷料出口数据跟踪

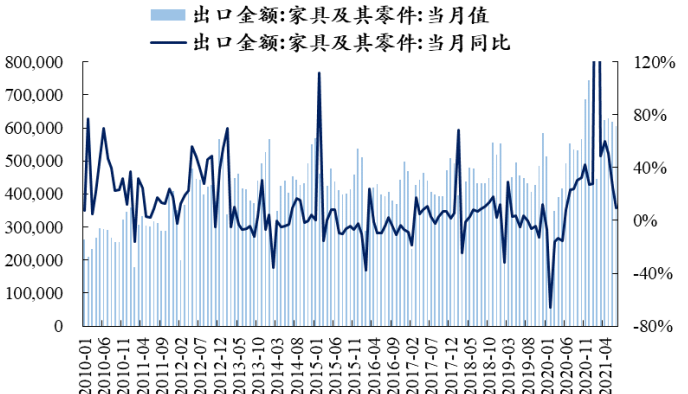
**家具及其零件出口额：**7月家具及其零件出口额单月实现9%的同比增长，出口景气度持续下滑。7月家具及其零件出口金额同比增长9%至60.43亿美元；1-7月家具及其零件累计出口金额达到409.26亿美元，累计同比增长47.2%。

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

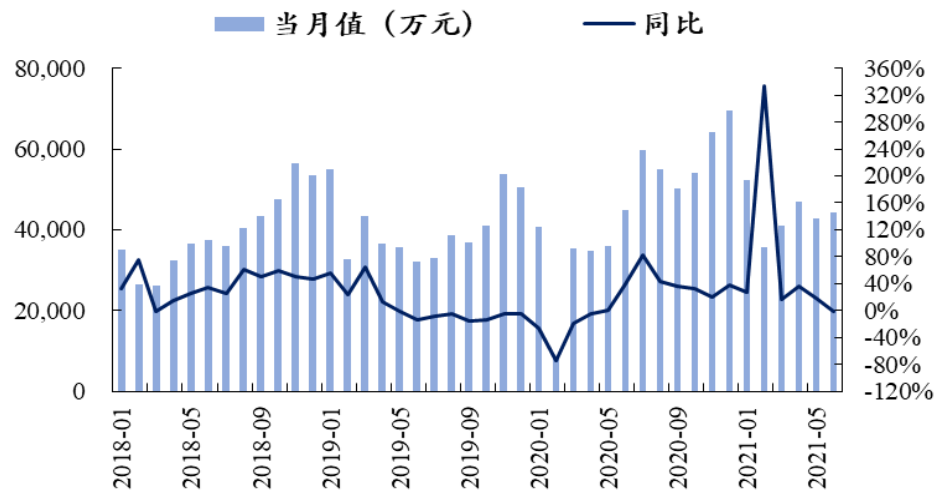
图表 25 家具及其零件出口额当月值及同比



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6月弹簧床垫出口额同比下降1%至4.44亿元，较2019年同期增长37.84%。

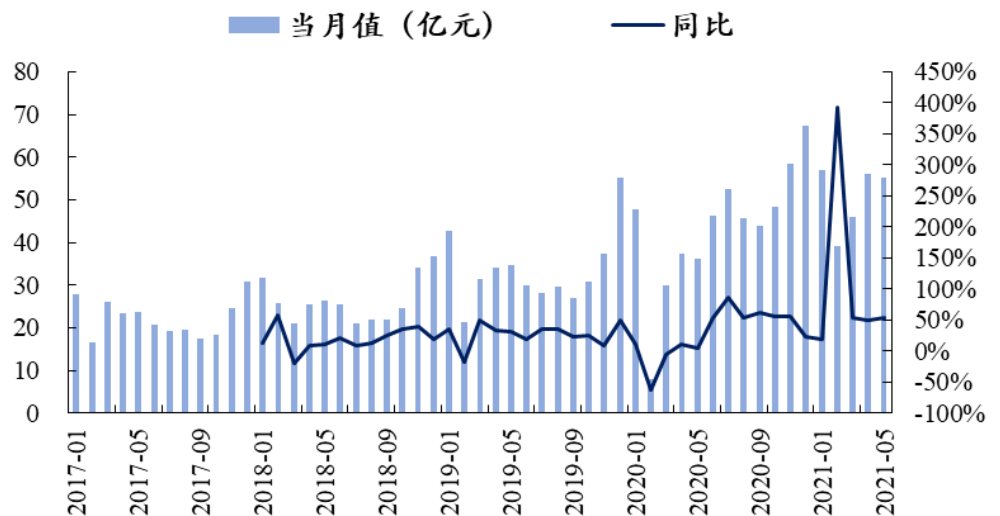
图表 26 弹簧床垫出口额当月值及同比



资料来源：海关总署，华安证券研究所

金属框架沙发出口额: 2021 年 6 月金属框架沙发出口额单月同比增长 13%，较 2019 年同期增长 74%。

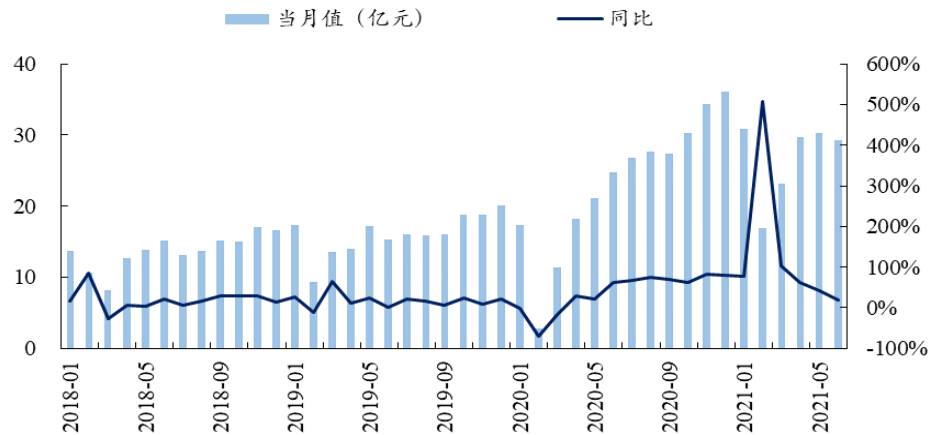
图表 27 金属框架沙发出口额当月值及同比



资料来源：海关总署，华安证券研究所

办公椅出口额: 2021 年 6 月办公椅出口额单月同比增长 19%，较 2019 年同期增长 90.98%。6 月办公椅出口金额单月同比增长 19%至 29.31 亿元,较 2019 年同期增长 90.98%。

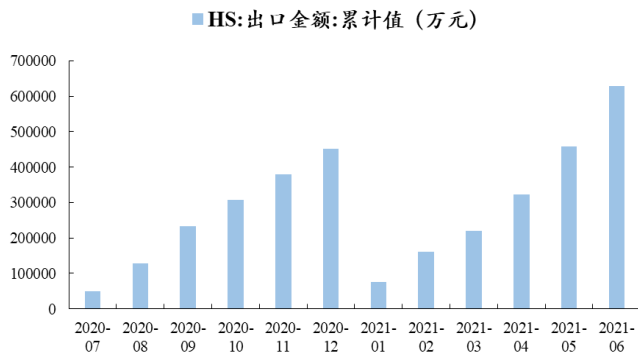
图表 28 办公椅出口额当月值及同比



资料来源：海关总署，华安证券研究所

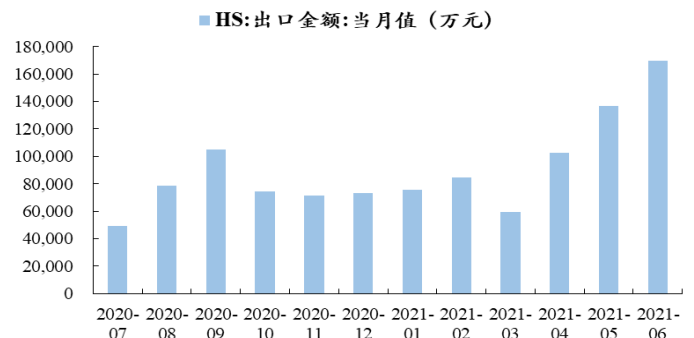
**跨境电商出口额：**2021 年 6 月跨境电商出口累计金额为 62.85 亿元，当月金额为 16.99 亿元。

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

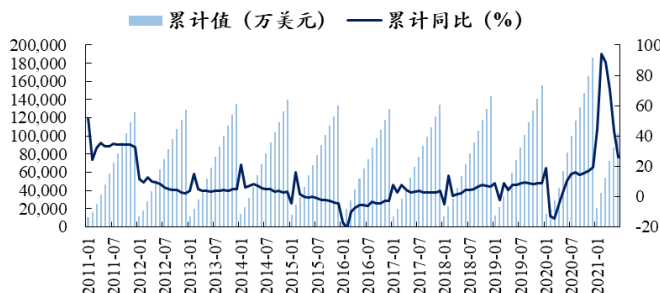
图表 30 跨境电商出口额当月值



资料来源：海关总署，华安证券研究所

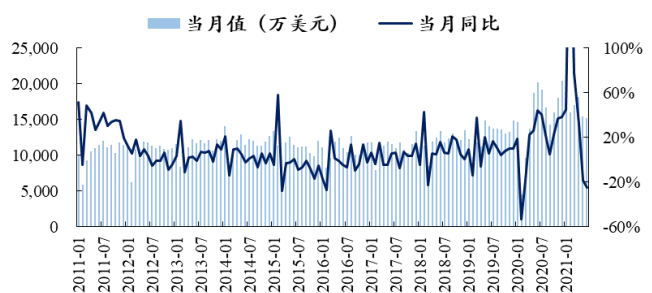
**医用敷料出口额：**2021 年 6 月医用敷料出口额单月下降 25%。6 月医用敷料出口金额同比下降 25%至 1.52 亿美元。

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

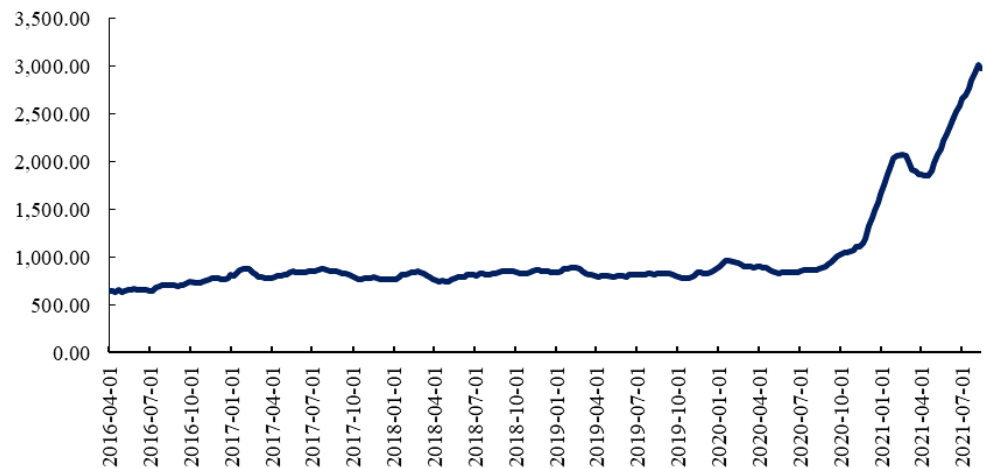


资料来源：海关总署，华安证券研究所



中国出口集装箱运价综合指数 (CCFI): 2021 年 8 月 13 日中国出口集装箱运价综合指数环比增长 7.5%至 2978.47, 同比增长 238.3%。

图表 33 中国出口集装箱运价综合指数 (CCFI)

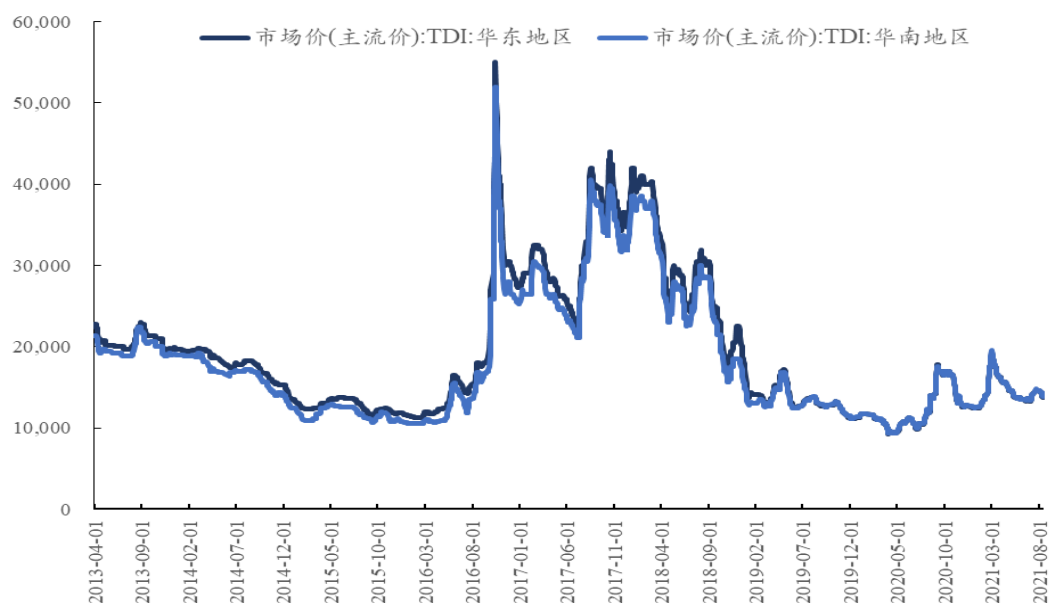


资料来源: 华安证券研究所整理

## 5 家具原材料价格跟踪

TDI: 2021 年 8 月 16 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, 8 月价格维稳, 环比增速不变 (7 月 16 日-8 月 16 日)。

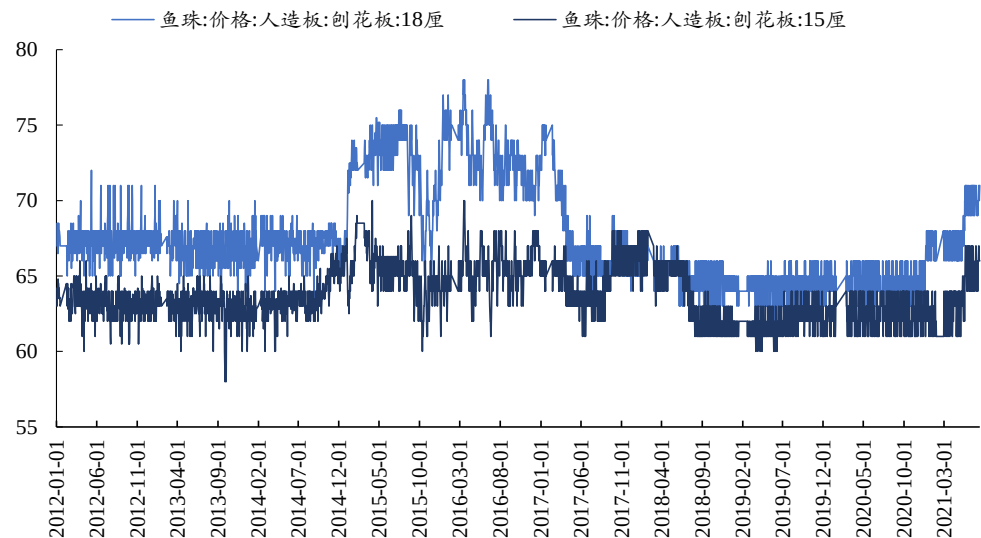
图表 34 TDI 价格走势 (元/吨)



资料来源: 隆众化工, 华安证券研究所

**刨花板:**2021年8月11日18厘刨花板价格为71元/张,价格较上月基本保持不变。

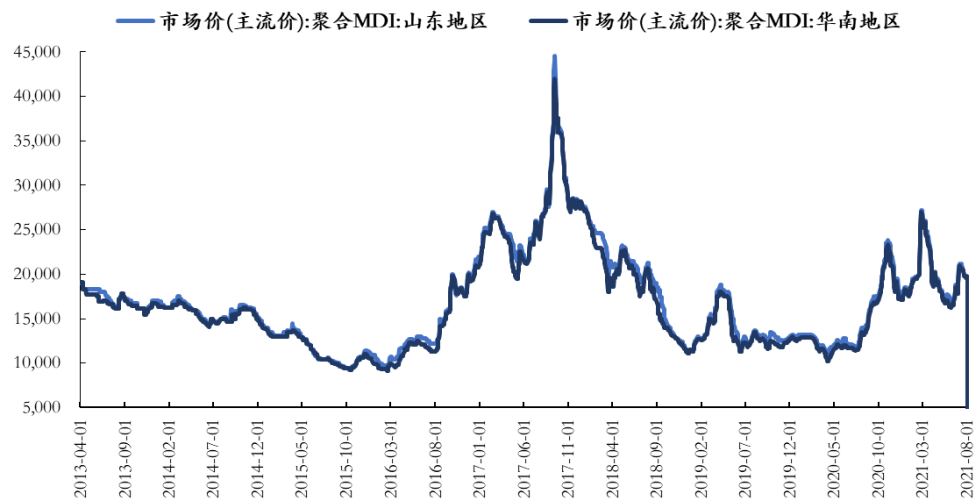
图表 35 刨花板价格走势 (元/张)



资料来源: 鱼珠国际木材市场, 华安证券研究所

**MDI:** 2021年8月3日山东地区聚合MDI价格为1.98万元/吨, 环比上升3.1% (7月2日-8月3日)。

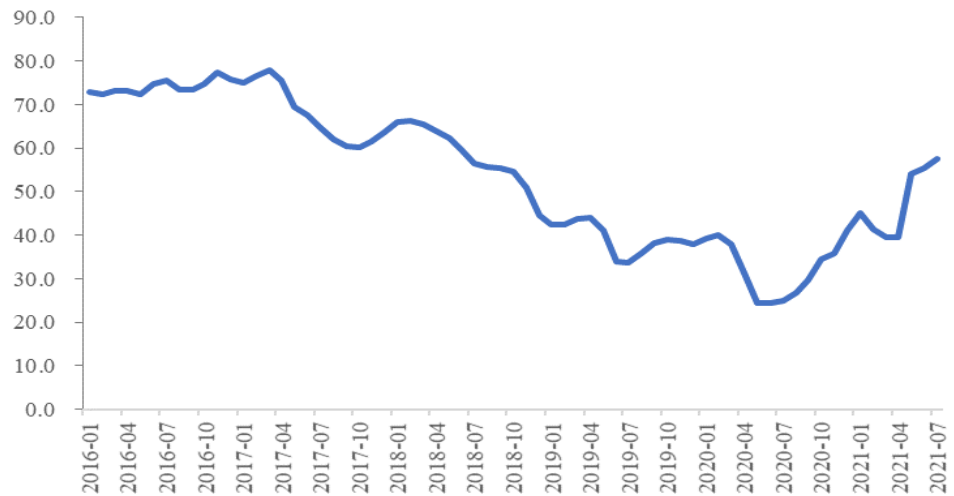
图表 36 MDI 价格走势 (元/吨)



资料来源: 隆众化工, 华安证券研究所

**IMF 全球皮革实际市场价格:** 2021年7月全球皮革实际市场价格为57.5美分/磅, 同比增长130%, 环比增长4.03%。

图表 37 IMF 全球皮革实际市场价格（美分/磅）



资料来源：国际货币基金组织，华安证券研究所

## 6 纸价和浆价数据跟踪

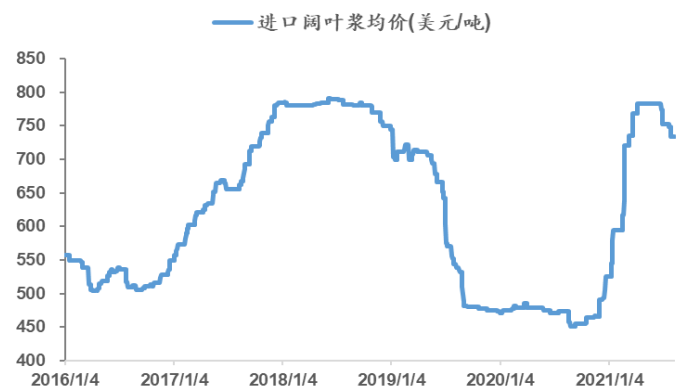
**木浆：** 8月12日针叶浆进口均价为861.67美元/吨，价格较7月12日下降40美元/吨。8月12日阔叶浆进口均价为734美元/吨，价格较上月下降19美元/吨。

图表 38 进口针叶浆均价走势



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 39 进口阔叶浆均价走势



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

**国废：** 2021年8月13日A级国废黄纸板价格为2423.06元/吨，相比2020年同期增长17.17%，价格较7月13日增长3.93%。

图表 40 国废价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

**白卡纸：**8月13日中国白卡纸日度均价为6103.57元/吨，环比下降5.16%（7月13日-8月13日）。

图表 41 白卡纸价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

**箱板、瓦楞纸：**8月13日中国箱板纸市场日度均价为5120元/吨，环比下降0.32%（7月13日-8月13日）。8月13日中国瓦楞纸市场日度均价为4222.5元/吨，环比增长3.11%（7月13日-8月13日）。



图表 42 箱板纸日度均价走势



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

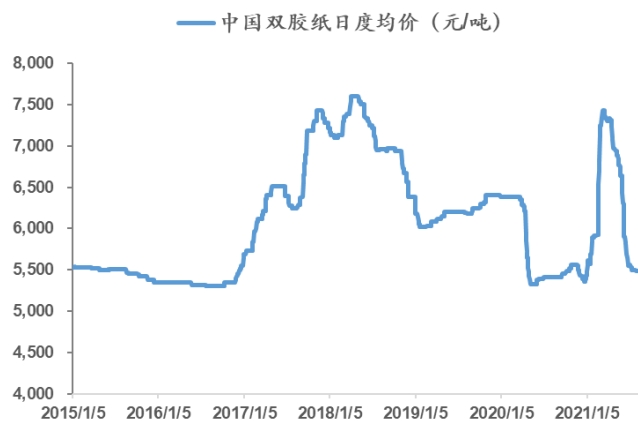
图表 43 瓦楞纸均价日度走势



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

**文化纸：**2021 年 8 月 13 日双胶纸日度均价为 5487.5 元/吨，铜版纸日度均价为 5480 元/吨。双胶纸价格较 7 月 13 日下滑 37.5 元/吨，铜版纸价格较 7 月 13 日下滑 60 元/吨。

图表 44 双胶纸日度均价走势



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 45 铜版纸均价日度走势



资料来源：卓创资讯，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

## 7 投资建议

**家居板块：**7月地产销售增速出现负增长，竣工单月增速有明显回落但仍较去年保持双位数增长。7月全国住宅销售面积较2019年同期下滑0.51%至11517万平方米，较2020年同比下降9.45%。1-7月住宅销售面积累计同比较2020年增长22.70%，增速出现明显回落，较2019年同期增长16.5%至90598万平方米。7月单月全国住宅竣工面积单月同比增长28.83%，增速出现回落，累计竣工同比仍维持双位数高增长。2021年7月全国住宅竣工面积较2019年同期增长12.38%至3871.18万平方米，较2020年同比增加28.83%。1-7月全国住宅竣工累计同比2020年增长27.2%至30125万平方米，较2019年累计同比增长14.22%。

同时，6月商务部发布的家居景气数据与上月相比略有下滑，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%。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%。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。

**出口方面，**6月美国地产销售出现负增长，海运成本持续攀升，家居6月出口数据增速继续回落。6月美国新建住房销售数量单月同比降低24.05%，较2019年同期下降9.1%；1-6月美国新建住房销售数量累计约42.8万套，同比上升13.83%，较2019年同期增长18.89%。6月家具及其零件出口额单月同比增长9%，增速持续下滑；1-6月家具及其零件累计出口金额达到409.3亿美元，累计同比增长47.2%。海运成本继续走高，2021年8月13日中国出口集装箱运价综合指数环比增长7.5%至2978.47，同比增长238.3%。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 等价格震荡整理。**8月16日华北地区TDI价格为1.42万元/吨，环比保持不变（7月16日-8月16日），7月TDI价格呈现横盘震荡整理态势。与此同时2021年7月全球皮革实际市场价格为57.5美分/磅，**同比增长130%，环比增长4.03%**。本月除皮革价格持续走高之外其他原材料价格震荡整理，家居企业利润端压力尚存。

**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，持续推荐。定制家居板块建议关注**龙头欧派家居、志邦家居、尚品宅配**，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。

**造纸板块：文化纸价格逐渐企稳，箱板、瓦楞景气度持续上行。**8月以来木浆市场震荡整理，针叶浆价格小幅上涨。文化纸近期市场基本平稳，下游印厂备货意向不强，需求面支撑一般。近期国废价格持续走高，带动箱板、瓦楞纸厂提价转移生产成本，且伴随旺季来临，废纸系下游需求有所好转，纸企库存压力有所减轻。

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。

**必选轻工板块：**日用品和文化办公用品板块社零景气度下滑。7月文化办公用品零售额为303亿元，同比增长14.8%；1-6月累计零售额为2132亿元，累计同比增长21.7%。与2019年同期相比，2021年6月文化办公用品零售额同比增长17.4%，累计同比增长22.6%。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**。

## 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：马远方**，新加坡管理大学量化金融硕士，曾任职国盛证券研究所，2020年新财富轻工纺服第4名团队。2021年加入华安证券研究所，以龙头白马确立研究框架，擅长挖掘成长型企业。

**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。