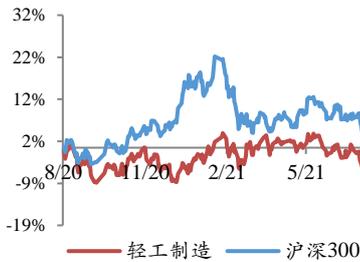


7月地产社零数据跟踪;重点公司中报披露,顾家表现靓丽

行业评级: 增持

报告日期: 2021-08-22

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

相关报告

1. 华安证券_行业研究_行业月报_轻工制造: 7月竣工持续回暖; 海运成本走高, 家居出口增速回落 2021-08-16
2. 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、

主要观点:

● 本周专题: 轻工板块月度数据跟踪。

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%。

● 本周观点。

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%。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%。**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。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。受政策调控等因素影响, 我们预计未来地产端增速趋缓, 家居行业或受地产增速下行影响景气度。在存量竞争下, 我们持续看好在渠道建设、品牌力、管理能力方面具备优势的龙头企业不断提升自身规模与市占率。

造纸板块: (1) **木浆系:** 根据卓创资讯, 本周木浆市场承压运行为主。生活用纸板块本周稳中偏强, 部分纸企仍有继续推涨的意愿, 但终端需求放量平平, 电商渠道、传统商超渠道近来暂未有明显向好起色。**文化纸**本周市场震荡整理, **铜版纸**市场局部偏弱, 纸企供应压力尚存, 下游经销商交投偏淡。**双胶纸**市场纸厂价格持稳为主, 下游经销商订单有限, 业者对后市信心略显不足。包装纸中**白卡纸**市场交投平平, 市场需求弱于去年同期, 下游客户备货心态仍较谨慎, 对涨价接受度不高。(2) **废纸系:** 纸价延续上涨趋势, 交投气氛良好。根据卓创资讯, 废纸系本周整体市场延续上涨趋势。原料废纸价格高位运行, 纸企多以提价方式转移生产成本; 终端需求有所好转, 纸企整体库存压力有所减轻。

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%；1-7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%。

● **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、志邦家居**。我们持续看好有品牌力、渠道和管理优势的家居龙头的持续成长。

建议关注拥有海外产线布局和固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。

重点推荐万顺新材，锂电铝箔投产先锋，迈入高质量增长新纪元。当前市场存在预期差，最底部坚定推荐。

● **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.本周专题 轻工板块月度数据跟踪	6
1.1 地产端月度数据跟踪	6
1.2 社零数据跟踪	8
1.3 国内家具建材景气跟踪	10
1.4 家具和医用敷料出口数据跟踪	11
1.5 家具原材料价格跟踪	14
1.6 纸价和浆价数据跟踪	15
2.本周重点公司中报业绩表现	17
3.本周观点	18
3.1 家居板块	18
3.2 造纸板块	19
3.3 必选及其他轻工板块	19
4.本周轻工制造板块走势	20
5.本周重要公告	21
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.....	9
图表 17 日用品类销售额当月值及同比.....	9
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.....	10
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.....	11
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.....	12
图表 27 金属框架沙发出口额当月值及同比.....	12
图表 28 跨境电商出口额累计值.....	12
图表 29 跨境电商出口额当月值.....	12
图表 30 办公椅出口额当月值及同比.....	13
图表 31 医用敷料出口额累计值及同比.....	13
图表 32 医用敷料出口额当月值及同比.....	13
图表 33 中国出口集装箱运价综合指数 (CCFI)	14
图表 34 医用敷料出口额累计值及同比.....	14
图表 35 医用敷料出口额当月值及同比.....	14
图表 36 刨花板价格走势 (元/张)	15
图表 37 IMF 全球皮革实际市场价格 (美分/磅)	15
图表 38 进口针叶浆均价走势.....	15
图表 39 进口阔叶浆均价走势.....	15
图表 40 文化印刷纸日度均价走势.....	16
图表 41 白卡纸日度均价走势.....	16

图表 42 国废价格走势（元/吨）	16
图表 43 箱板、瓦楞纸日度均价走势	16
图表 44 白板纸日度均价日度走势	16
图表 45 轻工制造指数周涨跌幅	20
图表 46 轻工制造指数年走势	20
图表 47 轻工重点公司估值	20
图表 48 上市公司重要公告	21

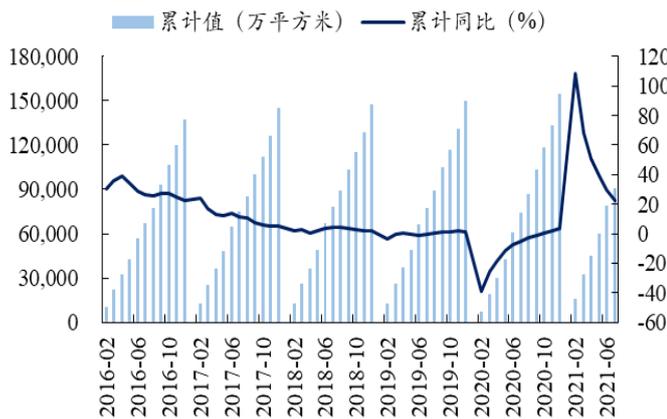
1.本周专题 轻工板块月度数据跟踪

1.1 地产端月度数据跟踪

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。

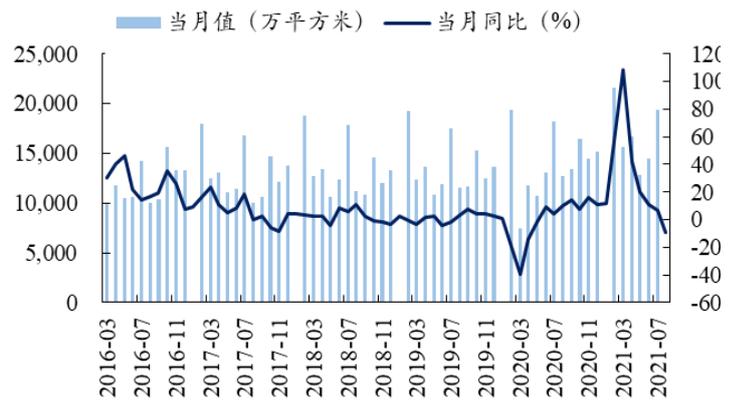
7月单月全国住宅竣工面积单月同比增长28.83%，增速出现回落，累计竣工同比仍维持双位数高增长。2021年7月全国住宅竣工面积较2019年同期增长12.38%至3871.18万平方米，较2020年同比增加28.83%。1-7月竣工累计同比2020年增长27.2%至30125万平方米，较2019年累计同比增长14.22%。

图表1 全国商品房住宅销售面积累计值及同比



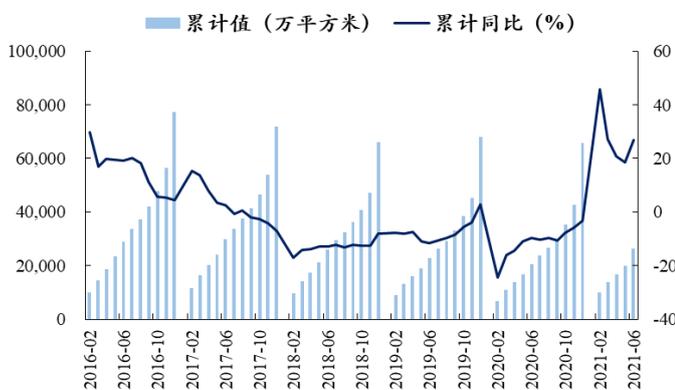
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表2 全国商品房住宅销售面积当月值及同比



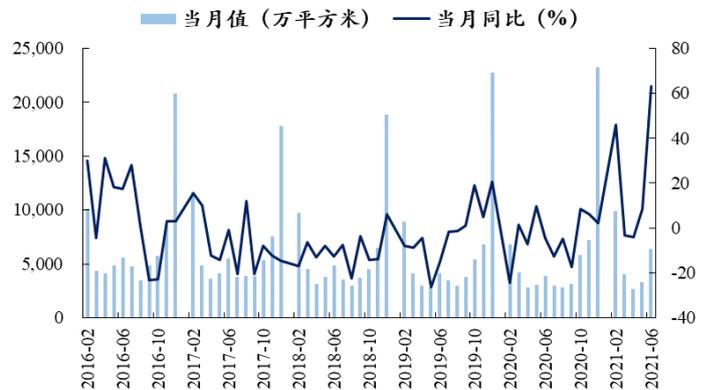
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

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

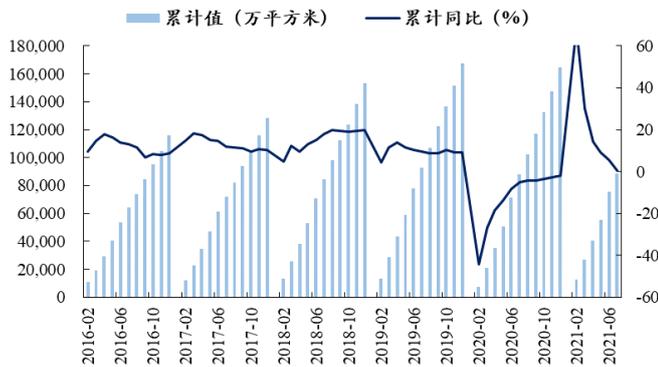
图表4 全国住宅竣工面积当月值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

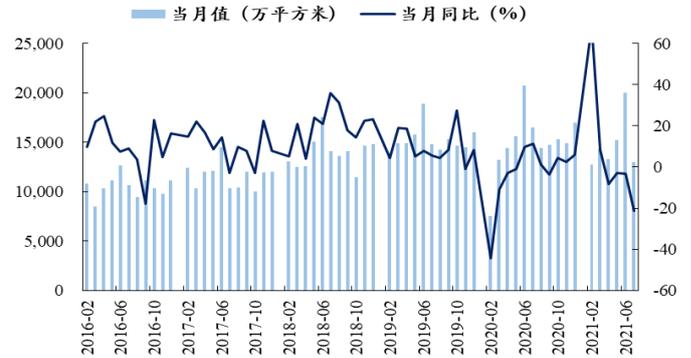
2021年7月全国住宅新开工面积同比减少21.49%，房地产开发投资完成额单月同比增长0.4%。2021年7月全国住宅新开工面积12959万平方米，单月同比减少21.49%；1-7月全国住宅新开工面积累计88474万平方米，同比增长0.4%。2021年7月全国房地产开发投资完成额12716亿元，单月同比上升1.37%。1-7月全国房地产开发投资完成额累计84895亿元，累计同比上升12.7%。

图表5 全国住宅新开工面积累计值及同比



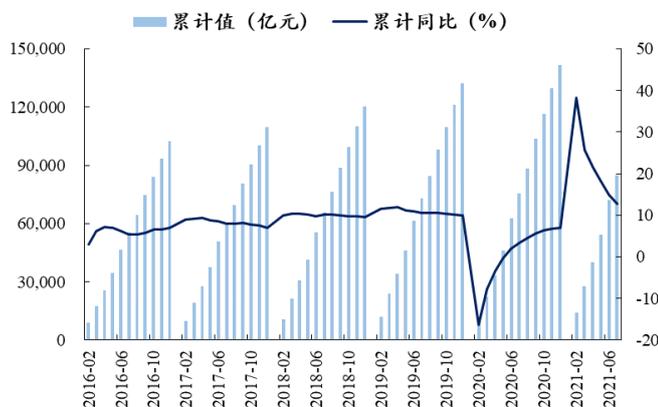
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表6 全国住宅新开工面积当月值及同比



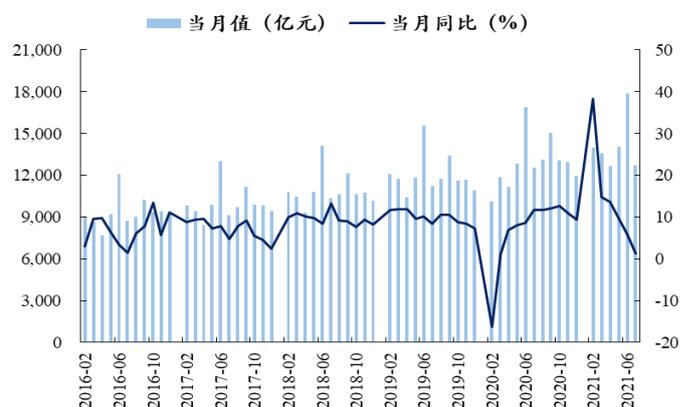
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

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

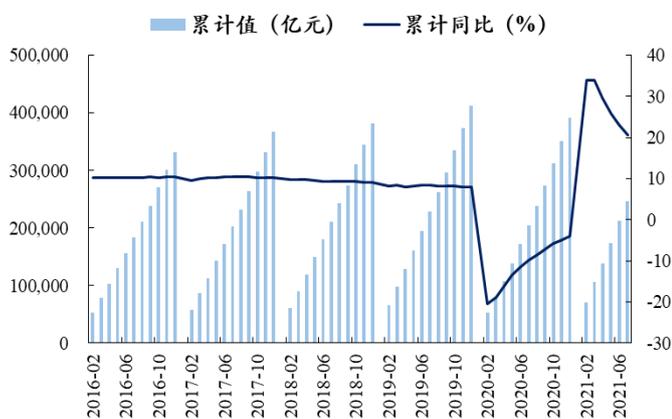


资料来源: 美国商务部, 华安证券研究所

1.2 社零数据跟踪

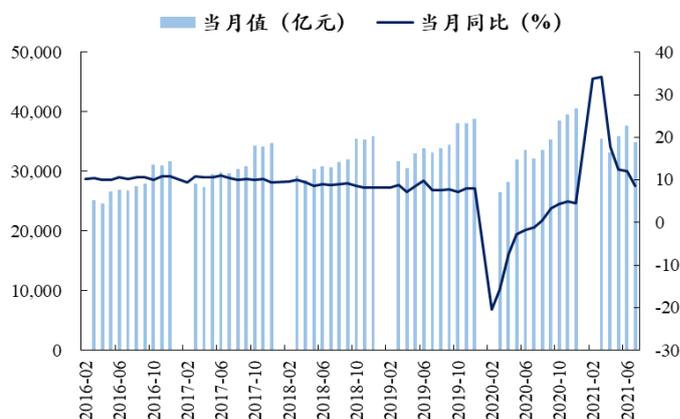
2021年7月社会消费品零售同比增长8.5%，消费增速持续放缓。2021年7月社会消费品零售总额为34925亿元，同比增加8.5%；2021年1-7月社会消费品零售总额累计246829亿元，累计同比上升20.70%。

图表 10 社会消费品零售总额累计值及同比



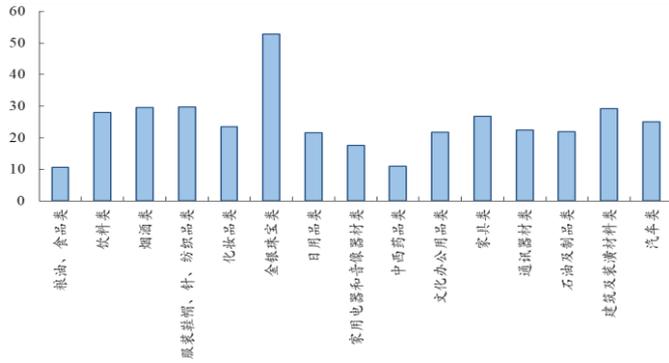
资料来源: 国家统计局, 华安证券研究所

图表 11 社会消费品零售总额当月值及同比



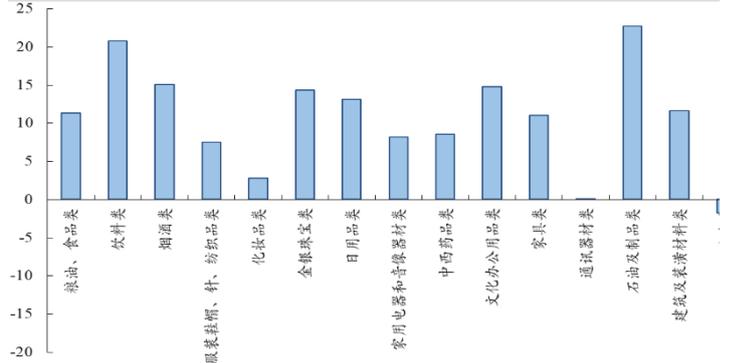
资料来源: 国家统计局, 华安证券研究所

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

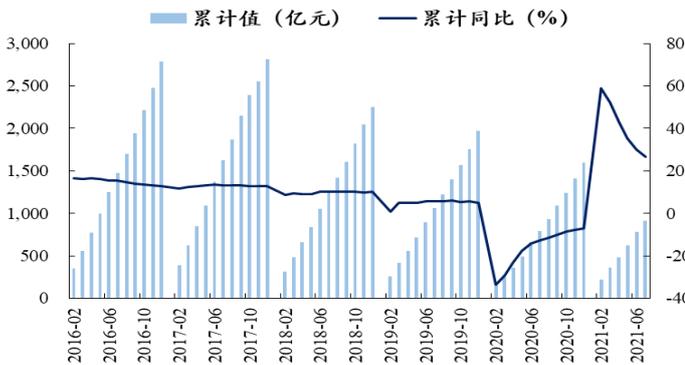
图表 13 全品类单月同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

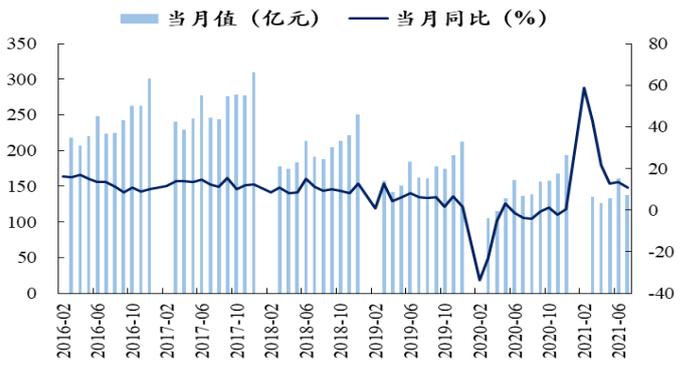
家具类零售额：2021年7月家具类零售额138亿元，同比增加11.0%，1-7月累计额917亿元，累计同比增加26.7%。但与2019年同期对比，2021年7月家具类零售额同比减少15.1%，累计同比减少13.6%。

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

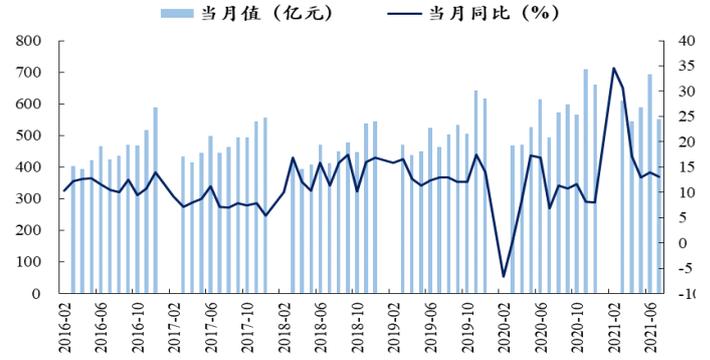
日用品：7月单月日用品社零额551亿元，同比增长13.1%；1-7月累计4110亿元，累计同比增长21.5%。与2019年同期相比，2021年7月日用品零售额同比增长19.2%，累计同比增长24.8%。

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

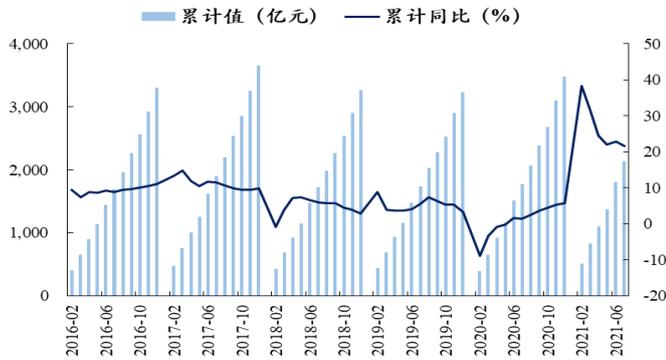
图表 17 日用品类销售额当月值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

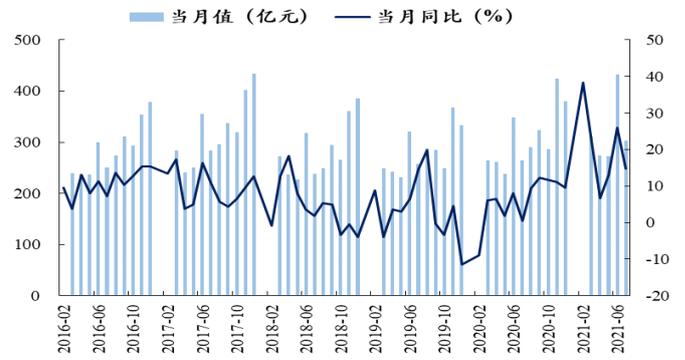
文化办公用品：7月文化办公用品零售额为303亿元，同比增长14.8%。1-7月累计零售额为2132亿元，累计同比增长21.7%，增速较1-6月小幅下滑1.2个pct。与2019年同期相比，2021年7月文化办公用品零售额同比增长17.4%，累计同比增长22.6%。

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

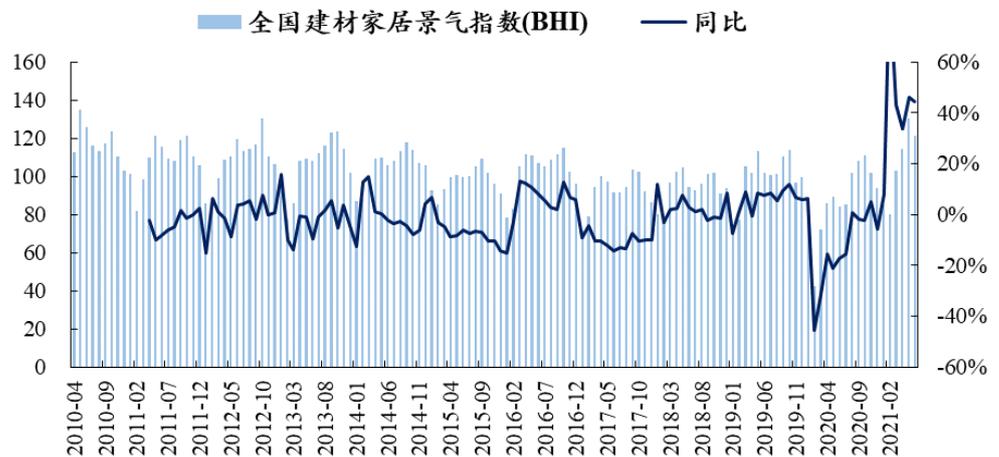


资料来源：国家统计局，华安证券研究所

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%。

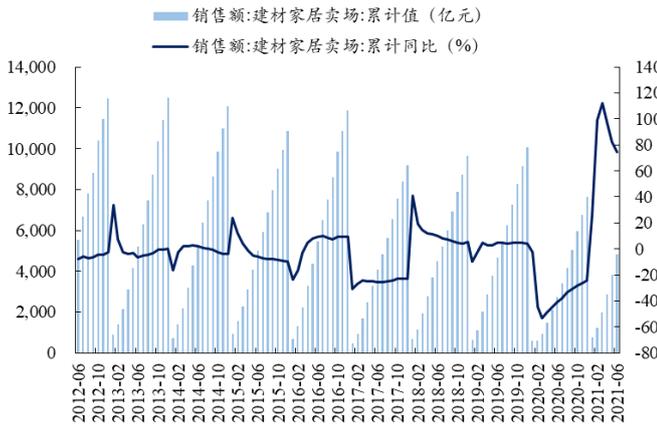
图表 20 全国建材家居景气指数及同比



资料来源：商务部，华安证券研究所

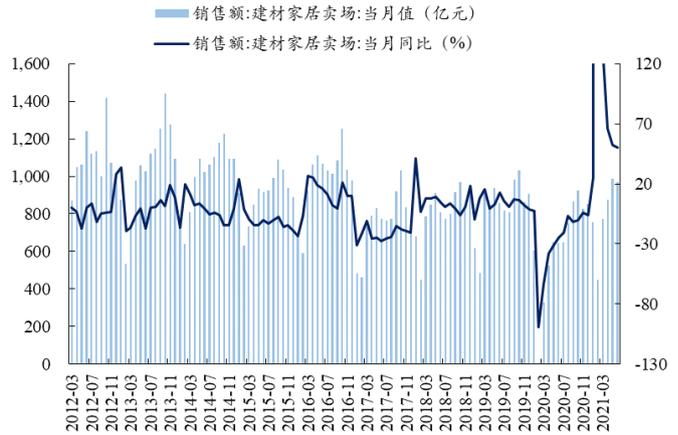
建材家居卖场销售额：6月单月建材家居卖场销售额为969.0亿元，同比增长50.19%，较2019年同期增长12.9%；1-6月建材家居卖场销售总额累计4809.9亿元，累计同比增加74.72%，较2019年同期增长3.5%。说明自二季度以来，家居卖场景气度已逐步恢复至2019年同期水平。

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

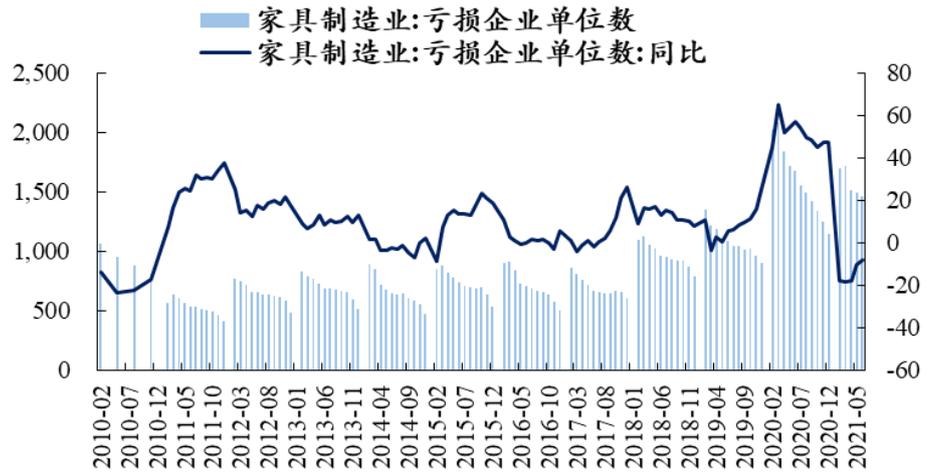
图表 22 建材家居卖场销售额当月值及同比



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

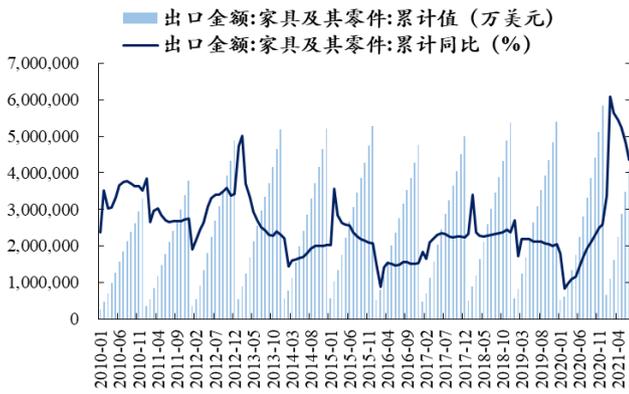


资料来源：国家统计局，华安证券研究所

1.4 家具和医用敷料出口数据跟踪

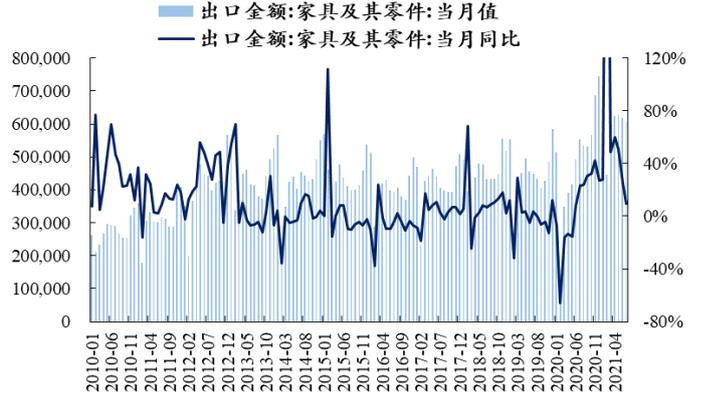
家具及其零件出口额：7 月家具及其零件出口额单月实现 9%的同比增长，出口景气度持续下滑。7 月家具及其零件出口金额同比增长 9%至 60.43 亿美元；1-7 月家具及其零件累计出口金额达到 409.26 亿美元，累计同比增长 47.2%。

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

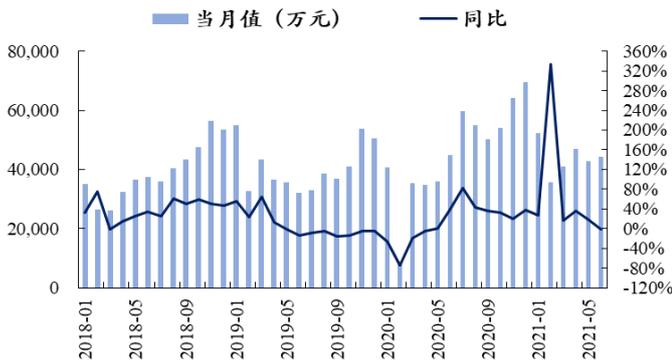


资料来源：海关总署，华安证券研究所

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%。

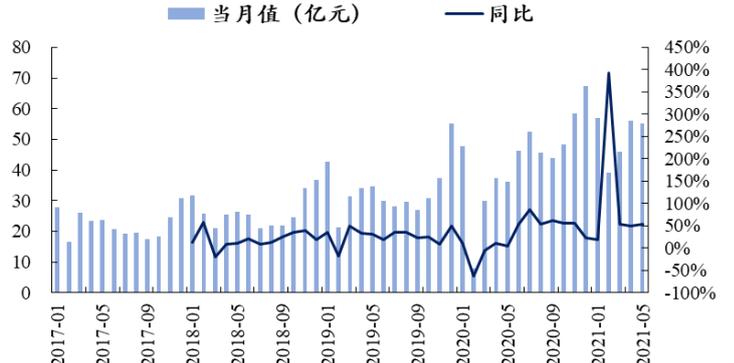
金属框架沙发出口额：2021年6月金属框架沙发出口额单月同比增长13%，较2019年同期增长74%。

图表 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

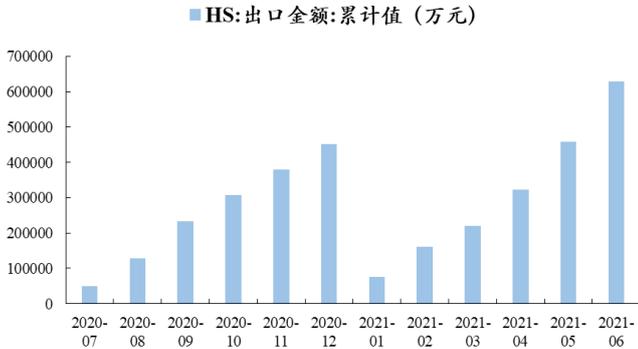
图表 27 金属框架沙发出口额当月值及同比



资料来源：海关总署，华安证券研究所

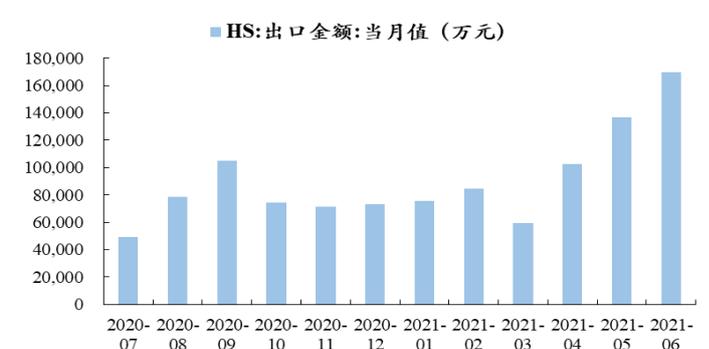
跨境电商出口额：2021年6月跨境电商出口累计金额为62.85亿元，当月金额为16.99亿元。

图表 28 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

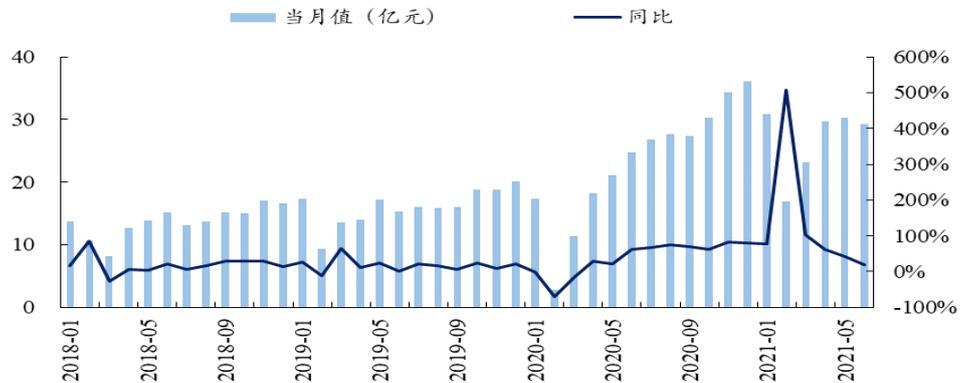
图表 29 跨境电商出口额当月值



资料来源：海关总署，华安证券研究所

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%。

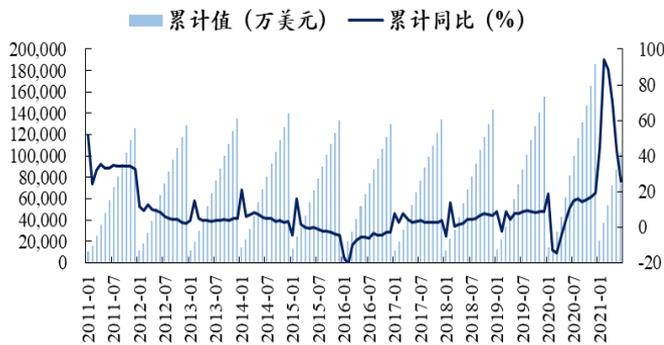
图表 30 办公椅出口额当月值及同比



资料来源：海关总署，华安证券研究所

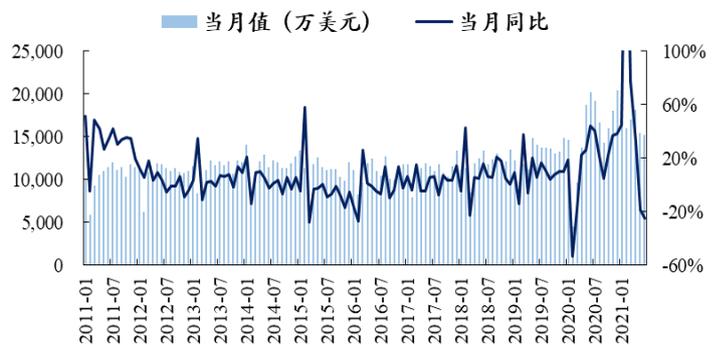
医用敷料出口额：2021年6月医用敷料出口额单月下降25%。6月医用敷料出口金额同比下降25%至1.52亿美元。

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

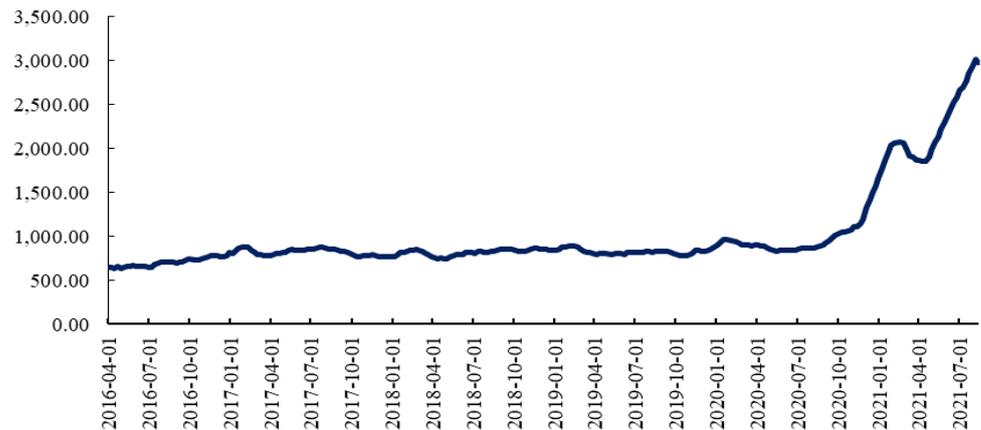
图表 32 医用敷料出口额当月值及同比



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)



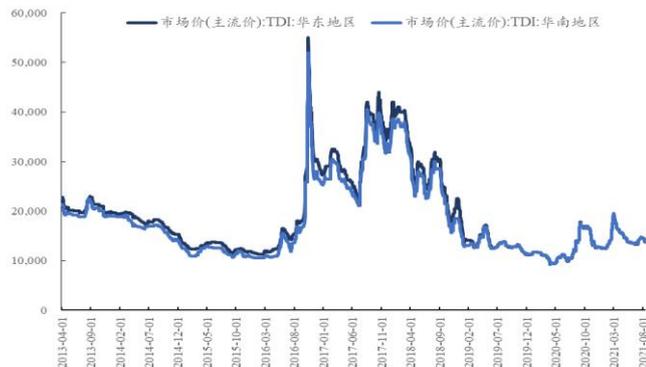
资料来源：华安证券研究所整理

1.5 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)。

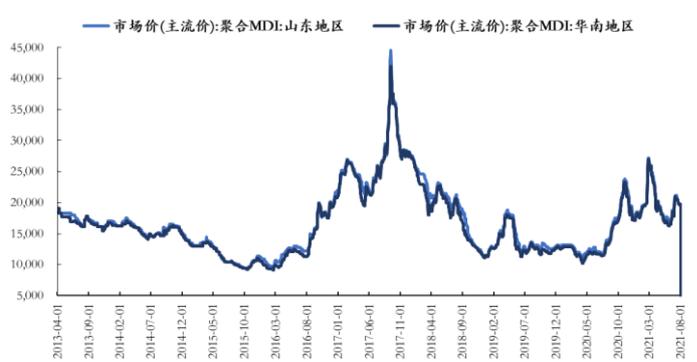
MDI: 2021年8月3日山东地区聚合MDI价格为1.98万元/吨, 环比上升3.1%(7月2日-8月3日)。

图表 34 医用敷料出口额累计值及同比



资料来源：隆众化工，华安证券研究所

图表 35 医用敷料出口额当月值及同比

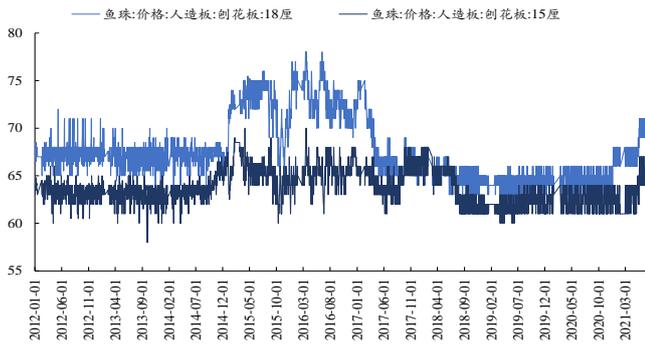


资料来源：隆众化工，华安证券研究所

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。

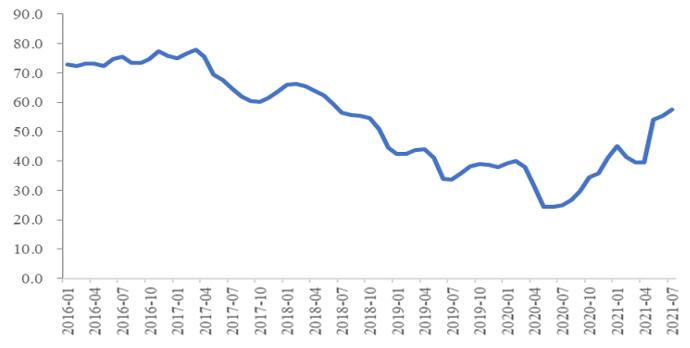
IMF 全球皮革实际市场价格: 2021年7月全球皮革实际市场价格为57.5美分/磅, 同比增长130%, 环比增长4.03%。

图表 36 刨花板价格走势 (元/张)



资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 37 IMF 全球皮革实际市场价格 (美分/磅)

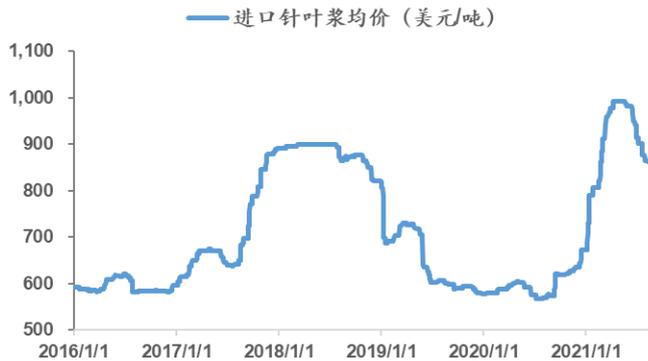


资料来源: Wind, 华安证券研究所

1.6 纸价和浆价数据跟踪

木浆: 8月19日针叶浆进口均价为861.67美元/吨, 价格较上周持平。8月19日阔叶浆进口均价为653美元/吨, 价格较上周下降81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

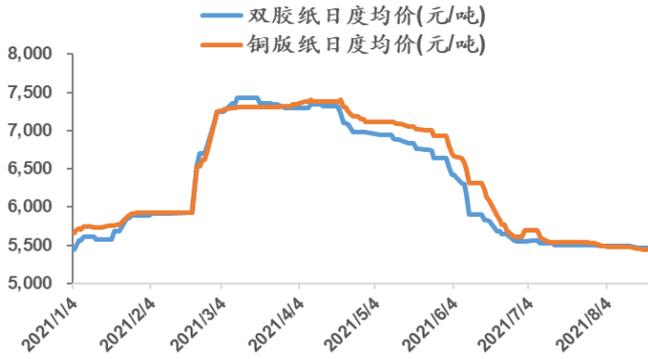


资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

文化纸: 2021年8月20日双胶纸日度均价为5462.50元/吨, 铜版纸日度均价为5440.00元/吨。双胶纸价格较上周下滑26元/吨, 铜版纸价格较上周下滑40元/吨。

白卡纸: 8月20日中国白卡纸日度均价为6143.93元/吨, 较上周上涨310元/吨

图表 40 文化印刷纸日度均价走势



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 41 白卡纸日度均价走势



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

国废：2021年8月20日A级国废黄纸板价格为2473元/吨，较上周上涨50元/吨。

图表 42 国废价格走势（元/吨）

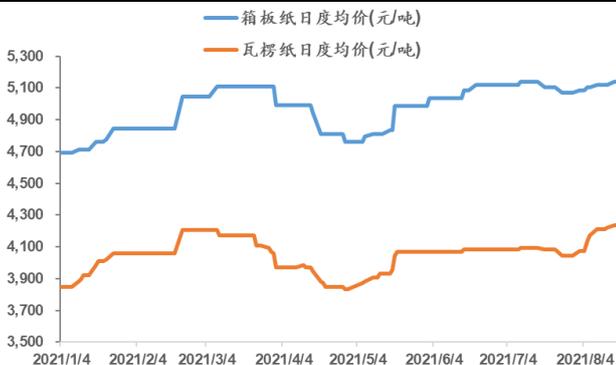


资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

箱板、瓦楞纸：8月20日中国箱板纸市场日度均价为5137元/吨，较上周增长17元/吨。8月20日中国瓦楞纸市场日度均价为4260元/吨，较上周增长38元/吨。

白板纸：8月20日白板纸市场日度均价为4892.5元/吨，较上周增长50元/吨。

图表 43 箱板、瓦楞纸日度均价走势



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 44 白板纸日度均价日度走势



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

2. 本周重点公司中报业绩表现

【顾家家居】发布 2021 年中报业绩快报，表现符合预期。

公司发布 2021 年半年报，2021H1 实现营业收入 80.16 亿元，同比增长 64.89%；实现归母净利润 7.72 亿元，同比增长 34.15%；实现扣非归母净利润 6.66 亿元，同比增长 44.71%，表现符合预期。其中，公司 21Q2 实现营业收入 42 亿元，同比增长 64%；实现归母净利润 3.87 亿元，同比增长 44%；实现扣非归母净利润 3.48 亿元，同比增长 38%。

2021 年上半年公司把握国内疫情控制及相关供应链齐全的优势，抓住行业结构性机会，实现规模和产品领先的竞争优势。同时，公司严格预算控制，持续推动费用管控，持续提升公司利润水平。

【思摩尔国际】发布中期业绩，经调整后净利同比增长 127.5%，Q2 创出货新高。

公司发布中期公告，截至 2021 年 6 月 30 日止 6 个月，实现收益 69.53 亿元，同比增长 79.2%，环比增长 13.6%；期内溢利及全面收益总额人民币 28.79 亿元，同比增长 3655.3%；经调整后净利人民币 29.75 亿元，同比增长 127.5%。基本每股收益人民币 48.45 分，拟派中期股息每股 21 港仙。2021 年 Q2 亦再次创造公司季度出货金额新高。

运营方面，公司上半年应收账款及应收票据周转天数为 67.4 天，较去年全年增加 15 天；但存货周转天数 26.9 天，较去年底减少了 11.3 天。

分业务来看，公司上半年实现 2B 产品收入 64.97 亿元，约有 86.2% 的增长，占总收入的 93.4%，占比较去年同期提高了 3.5 个 pct，主要得益于 FEELM 品牌陶瓷雾化技术继续受到全球消费者的广泛认同，产品品质、交付能力等方面进一步得到客户认可；2C 的产品实现收入 4.56 亿元，同比增长约 16.7%，占比有所下降。

产能方面，截至 2021 年 6 月 30 日，公司 2B 产品的设计产能已提升至 28.15 亿单位/年，较 2020 年底的 23.16 亿标准单位/年增长了 21.55%。2C 产品的设计产能仍为 25.8 百万标准单位/年。

生产方面，公司在上半年将最新一代自动化生产线投入正式生产运营，单位生产效率达到了创纪录的每小时 7200 个标准雾化器。公司本期的毛利率从上年同期的约 49.0% 增长至约 54.9%，大幅提升 5.9 个 pct。我们认为规模效应的释放也是公司毛利率增长的重要原因，公司上半年原材料成本占收入比重从去年同期的 36.5% 下降至 31.2%。

【好太太】发布 2021 年中报，业绩表现亮眼。

报告期内公司实现营收 5.79 亿元，同比增长 55.12%；实现归母净利润 1.28 亿元，同比增长 59.30%。其中，单 Q2 实现营收 3.68 亿元，同比增长 46.86%；归母净利润 0.84 亿元，同比增长 37.95%。

2021 年上半年，家居行业呈现良好的复苏态势，行业景气度持续上升。面对机遇与挑战，公司坚持战略定力，持之以恒地做好营销、品牌、产品、技术、质量等全方位建设，稳扎稳打开展各项工作，经营管理水平得到有效提升，营业收入规模及经营业绩实现稳步增长。

【可靠股份】发布 2021 年中报，营收及利润出现下滑。

报告期内公司实现营业收入 6.30 亿元，同比下滑 21.14%；实现归母净利润 0.67 亿元，同比下滑 48.71%。其中，单 Q2 实现营收 2.98 亿元，同比减少 38.72%；实现归母

净利润 0.26 亿元，同比减少 67.46%。

2021 年上半年公司防疫物资产品销售大幅减少，叠加推广促销费用投放力度加大等因素，上半年业绩表现出现下滑。

【博汇纸业】发布 2021 年中报，21H1 利润率大幅提升。

报告期内公司实现营业收入 80.04 亿元，同比增长 39.59%；实现归母净利润 15.14 亿元，同比增长 466.63%。其中，单 Q2 实现营收 39.51 亿元，同比减少 26.35%；实现归母净利润 7.04 亿元，同比增长 759.70%。报告期内，公司共生产机制纸 164.16 万吨，销售机制纸 142.35 万吨。

【恒安国际】发布 2021 年中报，业绩表现不达预期。

报告期内公司实现销售收入 99.74 亿元人民币，同比下降 8.7%；毛利率同比下降 4.7 个百分点至 39.4%；实现归母净利润 18.6 亿元，同比下降 17.7%。

2021 年上半年纸尿裤、卫生巾市场竞争加剧，国际品牌等积极拓展下沉市场，采取大幅减价、加大促销力度等策略抢占市场，公司未采取降价措施导致产品销量承压。未来公司有望通过产品结构优化及减小促销力度等措施缓解部分盈利压力，并通过推出高附加值产品，提升产品竞争力。

3. 本周观点

3.1 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 年同期下降 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%。

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。

投资建议：受政策调控等因素影响，我们预计未来地产端增速趋缓，家居行业或受地产增速下行影响景气度。在存量竞争下，我们持续看好在渠道建设、品牌力、管理能力方面具备优势的龙头企业不断提升自身规模与市占率。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、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，看好有品牌力的定制家居龙头的持续成长。

3.2 造纸板块

木浆系：根据卓创资讯，本周木浆市场承压运行为主。**生活用纸**板块本周稳中偏强，部分纸企仍有继续推涨的意愿，但终端需求放量平平，电商渠道、传统商超渠道近来暂未有明显向好起色。**文化纸**本周市场震荡整理，**铜版纸**市场局部偏弱，纸企供应压力尚存，下游经销商交投偏淡，备货意向不强，维持刚需。**双胶纸**市场纸厂价格持稳为主，下游经销商订单有限，业者对后市信心略显不足，部分地区个别价格略有松动。包装纸中**白卡纸**市场交投平平，市场需求弱于去年同期，下游客户备货心态仍较谨慎，对涨价接受度不高。

废纸系：纸价延续上涨趋势，交投气氛良好。根据卓创资讯，废纸系本周整体市场延续上涨趋势。原料废纸价格高位运行，纸企多以提价方式转移生产成本；终端需求有所好转，纸企整体库存压力有所减轻。

投资建议：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新业务的持续培育，公司的市场份额有望持续提升。

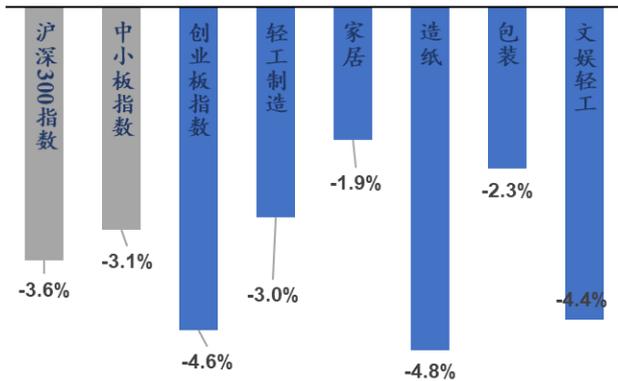
3.3 必选及其他轻工板块

日用品和文化办公用品板块社零景气度下滑。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%。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%。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。

4.本周轻工制造板块走势

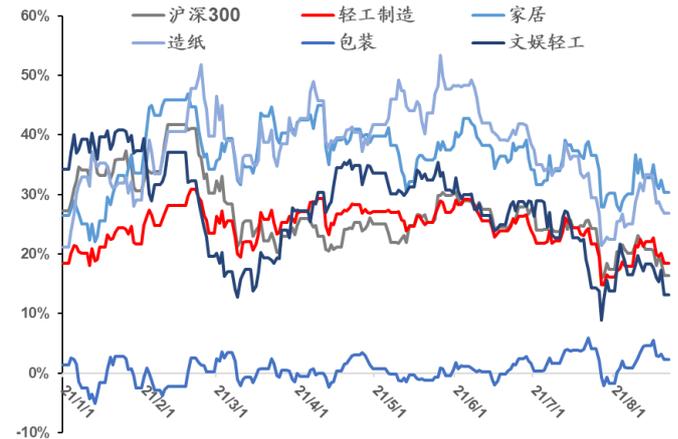
本周沪深 300 指数下降 3.6%，中小板指数下降 3.1%，创业板指数下降 4.6%，轻工制造板块降幅略小于大盘，下降 3.0%。从细分板块看，家居、造纸、包装、文娱轻工涨跌幅分别为-1.9%、-4.8%、-2.3%、-4.4%。

图表 45 轻工制造指数周涨跌幅



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 46 轻工制造指数年走势



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 47 轻工重点公司估值

【华安轻工】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	871	-2.4%	7.2%	3.5	4.3	5.2	6.1	43.6	33.2	27.6	23.3	19.9	7.2
	索菲亚	177	-6.1%	-23.5%	1.3	1.5	1.8	2.1	23.2	19.7	16.8	14.4	6.9	2.8
	尚品宅配	129	-5.9%	-16.3%	0.5	2.8	3.3	3.8	127.4	23.5	19.8	17.0	17.7	3.7
	金牌厨柜	50	-4.5%	-7.4%	3.1	2.4	3.1	3.9	23.3	16.9	12.3	9.2	12.3	2.7
	志邦家居	75	-4.9%	-11.1%	1.8	1.7	2.1	2.6	13.5	14.3	11.4	9.4	7.4	3.3
	顾家家居	459	0.9%	4.2%	1.4	2.6	3.2	3.9	52.7	26.2	20.3	15.9	11.1	6.5
	喜临门	106	0.6%	42.6%	0.8	1.3	1.6	2.0	34.1	21.7	17.3	13.9	7.8	3.5
	梦百合	81	-8.0%	-32.7%	1.1	1.3	1.7	2.3	14.9	13.2	9.6	7.3	7.4	2.2
	江山欧派	86	9.2%	-22.2%	4.1	5.5	7.1	8.8	20.2	14.9	11.6	9.3	16.0	5.1
	公牛集团	1,066	-0.4%	-12.7%	3.9	4.9	5.8	6.6	45.6	36.1	30.8	26.8	16.3	10.9
造纸	中顺洁柔	277	-7.0%	1.5%	0.7	0.9	1.1	1.3	29.8	21.6	18.1	15.4	3.9	5.4
	太阳纸业	307	-6.5%	-20.1%	0.8	1.5	1.6	1.8	15.3	7.9	7.1	6.5	6.4	1.8
文娱	晨光文具	661	-5.8%	-19.1%	1.4	1.7	2.0	2.5	68.0	54.5	43.4	35.0	6.0	11.9
包装	万顺新材	56	-9.6%	64.6%	0.1	0.2	0.4	0.6	72.5	27.6	11.6	7.8	5.3	1.6
电子烟	思摩尔国际	2,355	-13.8%	-34.0%	0.4	0.8	1.1	1.5	120.3	40.5	31.2	24.7	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、中顺洁柔、万顺新材为华安证券最新估值预期

5. 本周重要公告

图表 48 上市公司重要公告

时间	上市公司	公告
2021-08-18	恒安国际	公司发布 2021 中报: 报告期内公司实现销售收入 99.74 亿元人民币, 同比下降 8.7%; 毛利率同比下降 4.7 个百分点至 39.4%; 实现归母净利润 18.6 亿元, 同比下降 17.7%。 公司发布 2021 年半年报业绩预告: 2021H1 实现营业收入 80.16 亿元, 同比增长 64.89%; 实现归母净利润 7.72 亿元, 同比增长 34.15%; 实现扣非归母净利润 6.66 亿元, 同比增长 44.71%, 表现符合预期。其中, 公司 21Q2 实现营业收入 42 亿元, 同比增长 64%; 实现归母净利润 3.87 亿元, 同比增长 44%; 实现扣非归母净利润 3.48 亿元, 同比增长 38%。
2021-08-19	顾家家居	公司发布 2021 中报: 报告期内公司实现营业收入 80.04 亿元, 同比增长 39.59%; 实现归母净利润 15.14 亿元, 同比增长 466.63%。其中, 单 Q2 实现营收 39.51 亿元, 同比减少 26.35%; 实现归母净利润 7.04 亿元, 同比增长 759.70%。报告期内, 公司共生产机制纸 164.16 万吨, 销售机制纸 142.35 万吨。
2021-08-19	博汇纸业	公司发布 2021 中报: 截至 2021 年 6 月 30 日止 6 个月, 实现收益 69.53 亿元, 同比增长 79.2%, 环比增长 13.6%; 期内溢利及全面收益总额人民币 28.79 亿元, 同比增长 3655.3%; 经调整后净利人民币 29.75 亿元, 同比增长 127.5%。基本每股收益人民币 48.45 分, 拟派中期股息每股 21 港仙。2021 年 Q2 亦再次创造公司季度出货金额新高。
2021-08-19	思摩尔国际	公司发布 2021 年中报: 报告期内公司实现营收 5.79 亿元, 同比增长 55.12%; 实现归母净利 1.28 亿元, 同比增长 59.30%。其中, 单 Q2 实现营收 3.68 亿元, 同比增长 46.86%; 归母净利润 0.84 亿元, 同比增长 37.95%。
2021-08-20	好太太	公司发布 2021 中报: 报告期内公司实现营业收入 6.30 亿元, 同比下滑 21.14%; 实现归母净利润 0.67 亿元, 同比下滑 48.71%。其中, 单 Q2 实现营收 2.98 亿元, 同比减少 38.72%; 实现归母净利润 0.26 亿元, 同比减少 67.46%。
2021-08-21	可靠股份	关于获得政府补助的公告: 山鹰国际控股股份公司及下属子公司自 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 7 月 31 日, 累计获得的政府补助资金 2.45 亿元。上述补助资金将在 2021 年度计入损益, 将对公司 2021 年度利润产生积极影响。
2021-08-21	山鹰国际	

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：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。