

轻工制造

行业周报（20210816-20210822）

维持评级

报告原因：定期报告

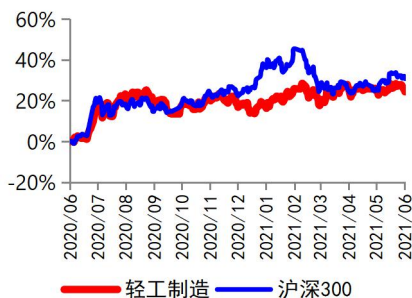
7月轻工消费淡季，零售额环比有所下滑

看好

2021年8月22日

行业研究/定期报告

轻工行业近一年市场表现



投资要点

➢ 7月家具零售额环比下滑 14.29%，同比增长 11.0%，主要系夏季全国建材家居市场处于传统淡季所致，预计 8 月继续保持平缓增长。据国家统计局数据显示，2021 年 7 月，家具类零售额为 138 亿元，环比 6 月下滑 14.29%，同比增长 11.0%，增速环比 6 月下滑 2.4 个百分点，相对去年同期提升 14.9 个百分点。

➢ 由于 7 月正值全国中小学生暑假，属于文具销售传统淡季，7 月文化办公用品零售额环比下滑 30.02%，同比增长 14.8%，相对 2019 年同期增长 17.44%。据国家统计局数据显示，2021 年 7 月，文化办公用品零售额为 303 亿元，环比 6 月下滑 30.02%，同比增长 14.8%，增速环比 6 月下滑 11.1 个百分点，相对去年同期提升 14.3 个百分点。

➢ **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 年下半年家具内销表现。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，文具类上市公司业绩有望实现快速增长。进入第三季度，纸包行业将迎来业内历年来的“金九银十”阶段，预计市场需求和订单数量将会明显提升。

市场回顾

➢ 本周，上证指数下跌 2.53%，报收 3427.33 点，SW 轻工制造指数下跌 2.63%，在申万 28 个一级行业中排名第 20。

➢ 分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：包装印刷（-1.26%）、其他轻工制造（-1.88%）、家具（-2.03%）、珠宝首饰（-3.33%）、造纸（-4.28%）、文娱用品（-4.49%）。

行业动态

- 欧派推出“欧铂拉迪”进军岩板等高端主材
- 2021 年上半年瓷砖品牌集中度提升
- 固废市场继续偏强运行，华东市场白废引起上涨热潮

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。

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



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

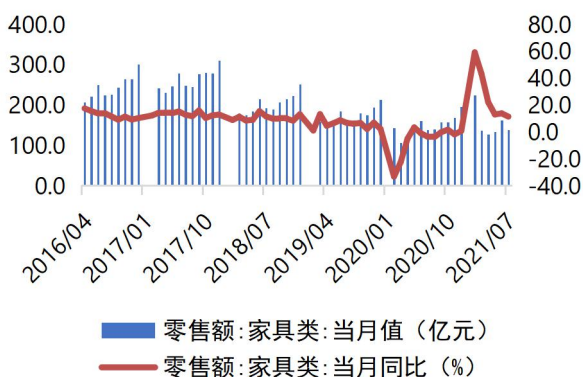
图 1：家具零售额当月值及同比增速.....	4
图 2：文化办公用品社会零售额当月同比增速.....	4
图 3：申万一级行业指数涨跌幅排名.....	6
图 4：轻工制造行业各子板块涨跌幅对比（%）.....	6
图 5：主要板材价格指数走势.....	8
图 6：TDI 和 MDI 价格走势.....	8
图 7：商品房住宅销售面积及同比增速.....	8
图 8：住宅竣工面积及同比增速.....	8
图 9：玖龙纸业瓦楞纸出厂平均价（元/吨）.....	9
图 10：玖龙纸业箱板纸出厂平均价（元/吨）.....	9
图 11：粮油食品类当月零售额及同比增速.....	9
图 12：卷烟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

7月家具零售额环比下滑14.29%，同比增长11.0%，主要系夏季全国建材家居市场处于传统淡季所致，预计8月继续保持平缓增长。据国家统计局数据显示，2021年7月，家具类零售额为138亿元，环比6月下月下滑14.29%，同比增长11.0%，增速环比6月下月下滑2.4个百分点，相对去年同期提升14.9个百分点；2021年1-7月，家具类零售额累计值为917亿元，同比增长26.7%，相对去年同期提升39.2个百分点。

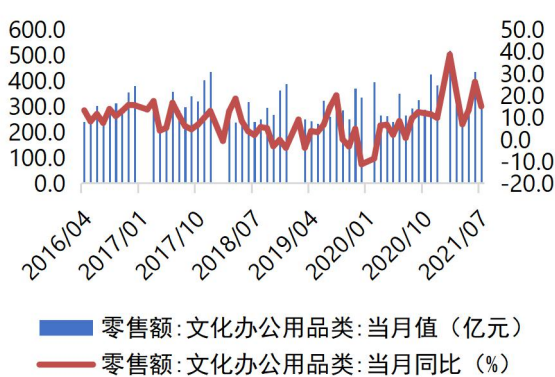
由于7月正值全国中小学生暑假，属于文具销售传统淡季，7月文化办公用品零售额环比下滑30.02%，同比增长14.8%，相对2019年同期增长17.44%。据国家统计局数据显示，2021年7月，文化办公用品类零售额为303亿元，环比6月下月下滑30.02%，同比增长14.8%，增速环比6月下月下滑11.1个百分点，相对去年同期提升14.3个百分点，单月零售额相对2019年7月增长17.44%；2021年1-7月，文化办公用品类零售额累计值为2132亿元，同比增长21.7%，增速相对去年同期提升20.3个百分点。

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。

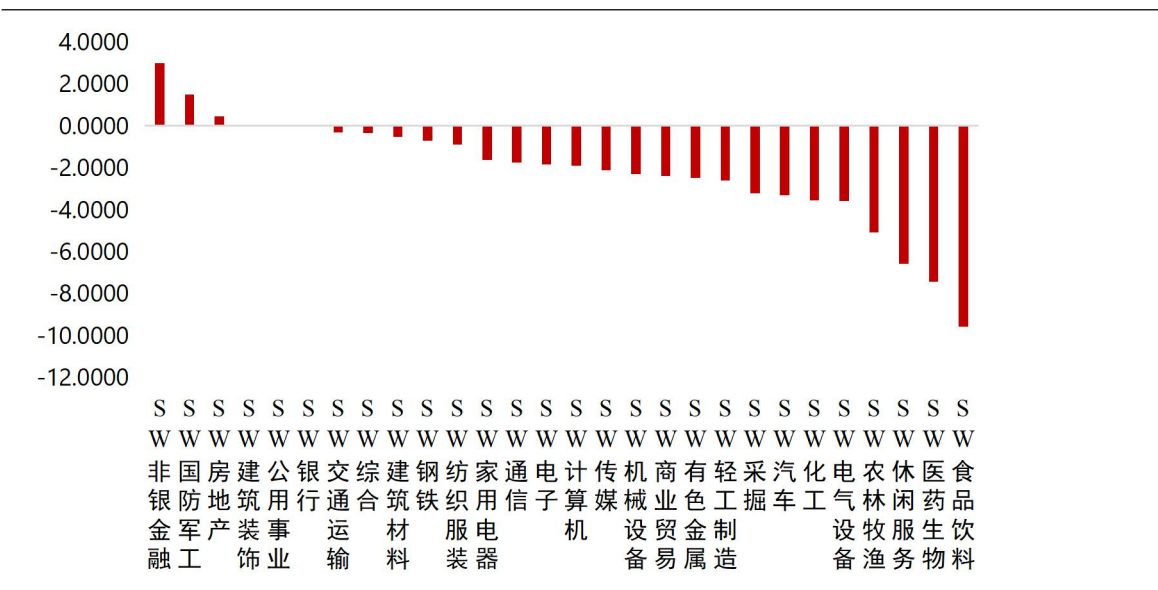
造纸：进入第三季度，纸包行业将迎来业内历年来的“金九银十”阶段，预计市场需求和订单数量将会明显提升。原材料涨价压力加大，龙头纸厂成本优势显著。废纸系：原材料涨价压力之下，包装纸毛利收窄，预计下半年废纸系整体毛利率保持较低水平。在龙头纸厂连续拉涨下，瓦楞纸市场呈上行走势，且目前纸价延续偏强走势，但多数纸厂反应利润仍在盈亏边缘。部分规模纸厂海外建厂装置将陆续投产，由于优质废纸回收难度加大，中小纸厂纸厂利润或将承压，行业集中度有望提升。浆纸系：在全球经济复苏及流动性宽松背景下，纸浆补库预期强烈，叠加海运运力持续紧张等因素，海外浆厂提价意愿和市场看涨情绪不减，预计下半年浆价保持高位震荡。随着三季度传统旺季的到来，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 2.53%，报收 3427.33 点，SW 轻工制造指数下跌 2.63%，在申万 28 个一级行业中排名第 20。

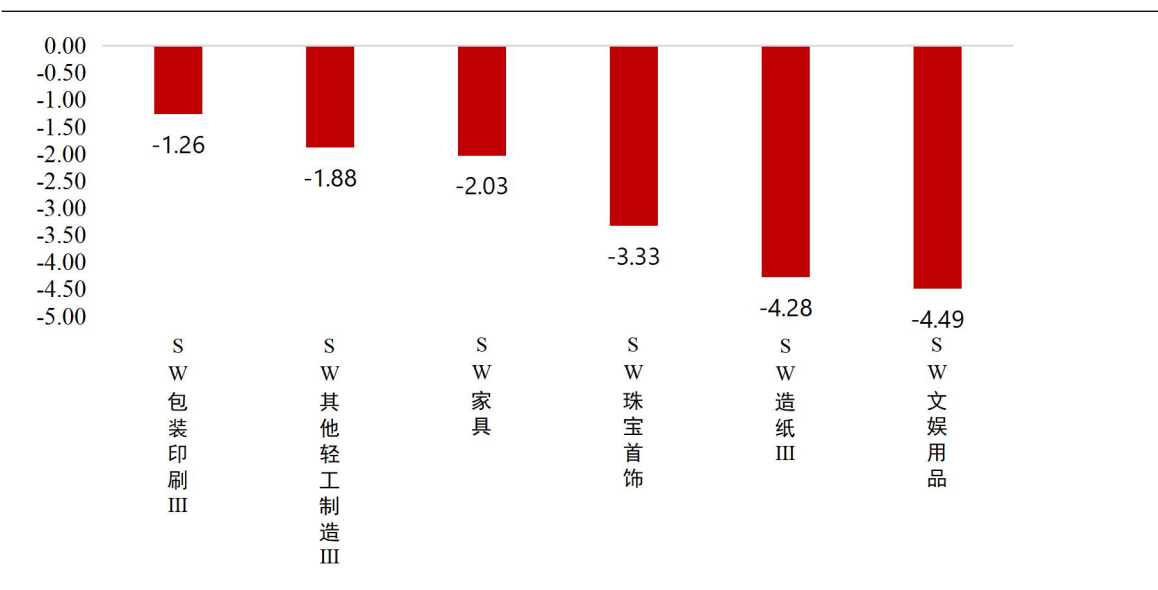
分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：包装印刷（-1.26%）、其他轻工制造（-1.88%）、家具（-2.03%）、珠宝首饰（-3.33%）、造纸（-4.28%）、文娱用品（-4.49%）。

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：盛通股份、宜宾纸业、江山欧派、实丰文化、陕西金叶；跌幅前五名分别为：岳阳林纸、金陵体育、滨海能源、海鸥住工、万顺新材。

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
盛通股份	61.0778	包装印刷III	岳阳林纸	-20.2196	造纸III
宜宾纸业	14.0741	造纸III	金陵体育	-16.9673	文娱用品
江山欧派	9.1709	家具	滨海能源	-14.2716	包装印刷III
实丰文化	5.4441	文娱用品	海鸥住工	-10.4502	其他家用轻工
陕西金叶	4.6440	包装印刷III	万顺新材	-9.5965	包装印刷III
麒盛科技	2.6864	家具	海顺新材	-9.5325	包装印刷III
珠海中富	2.6786	包装印刷III	锦盛新材	-8.1283	包装印刷III
豪悦护理	2.4784	造纸III	梦百合	-7.9867	家具
永吉股份	2.4390	包装印刷III	裕同科技	-7.3442	包装印刷III
明牌珠宝	2.1598	珠宝首饰	惠达卫浴	-7.0321	其他家用轻工

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 1164.23，本周下跌 0.72 点；人造板指数 993.47，本周下滑 8.69 点。

软体家具上游原材料 TDI 国内现货价 13900 元/吨，周涨跌-400 元/吨，纯 MDI 现货价 22800 元/吨，周涨跌-700 元/吨。

图 5：主要板材价格指数走势

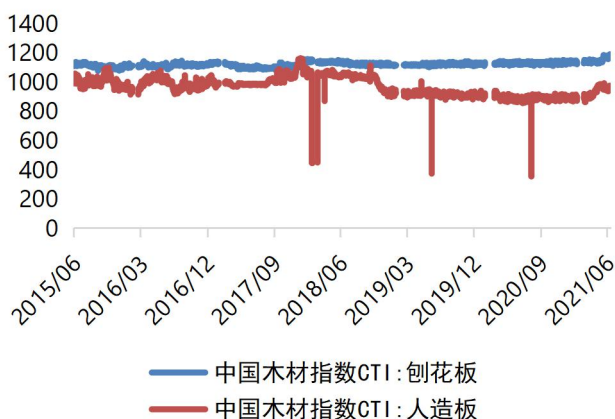


图 6：TDI 和 MDI 价格走势



数据来源：山西证券研究所、wind

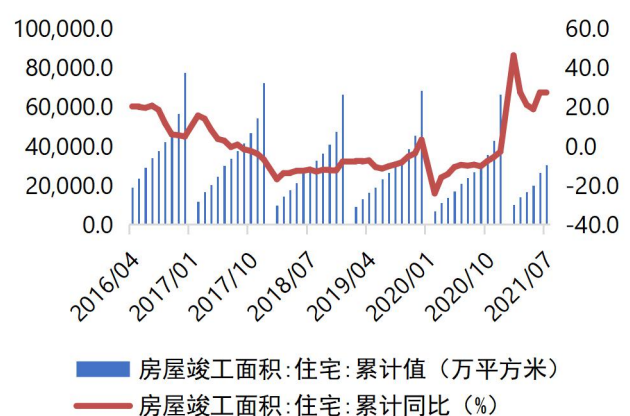
数据来源：山西证券研究所、wind

房地产数据跟踪：据国家统计局数据显示，2021 年 1-7 月，全国商品房住宅销售面积 90598 万平方米，同比增长 22.7%，增速环比 1-6 月份回落 6.7 个百分点，相对去年同期提升 27.7 个百分点；全国住宅竣工面积 30125 万平方米，同比增长 27.2%，增速环比 1-6 月份提升 0.2 个百分点，相对去年同期提升 37.4 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

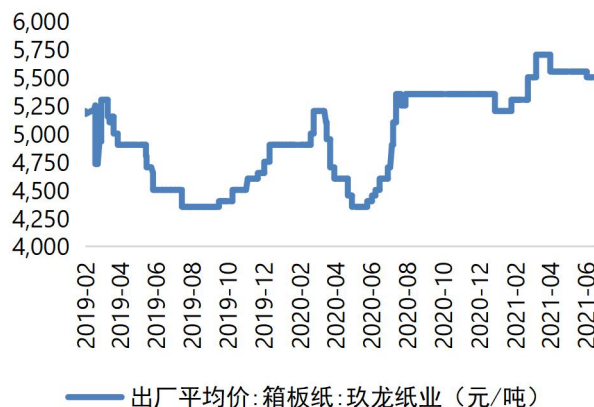
本周，全国瓦楞纸均价 4238 元/吨，环比上周上调 35 元/吨；

全国箱板纸均价 5133 元/吨，较上周均价上涨 16 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 1-7 月，粮油、食品类零售额累计值为 9291.0 亿元，同比增长 10.6%。

2021 年 1-7 月，饮料类零售额累计值为 1587.0 亿元，同比增长 27.9%。

2021 年 1-7 月，卷烟累计产量为 15024.3 亿支，累计同比增加 2.1%。

图 11：粮油食品类当月零售额及同比增速

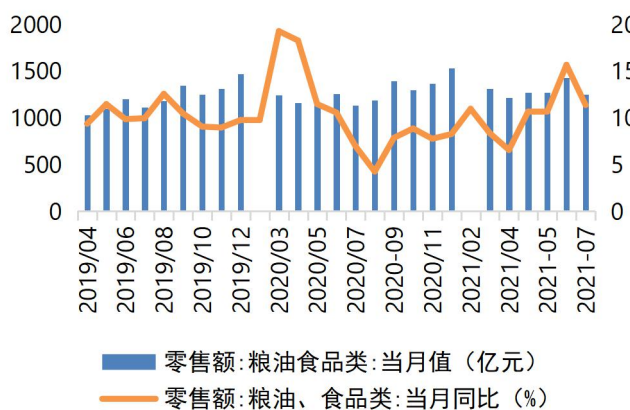
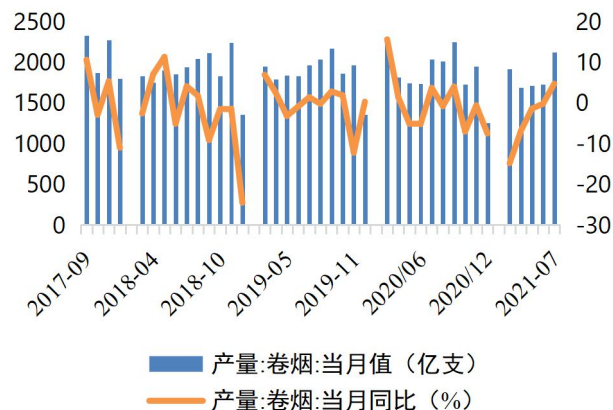


图 12：卷烟当月产量及同比增速



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

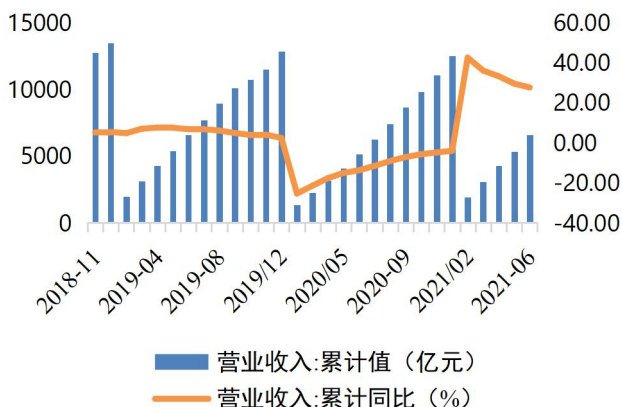
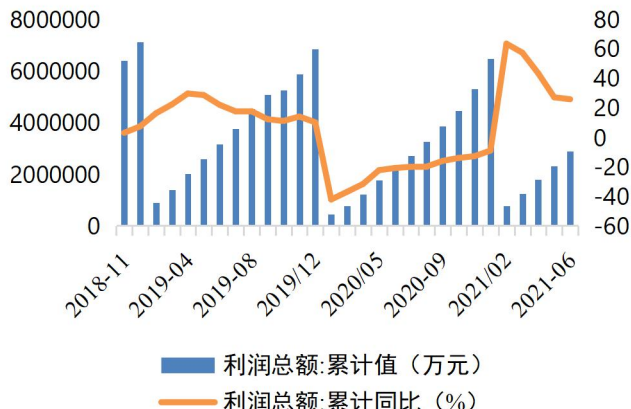


图 14：文教、工美、体育和娱乐用品制造业利润总额



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

➤ 土巴兔推出新产品“名品整装”，切入整装市场

近日，土巴兔推出整装一站式套餐——名品整装，加速布局整装赛道。名品整装定价 12.8 万起，涵盖基础装修工程及全屋主辅材产品。据介绍，目前，名品整装一共包括数十种品类 400 多件产品，根据用户的不同需求可以排列组合出上千种搭配方案，能够为消费者提供更加多元化的选择。（泛家居网）

➤ 欧派推出“欧铂拉迪”进军岩板等高端主材

8 月 20 日，欧派家居旗下主辅材一站式定制平台——欧铂拉迪 X 欧派优材正式开放全球招商。资料显示，欧铂拉迪品牌专注高端饰材集成，是欧派大家居迈入 3.0 时代的标志和核心骨骼，以“全球严选、好而不贵”的产品价值主张，甄选全球高端岩板、瓷砖、木地板、木饰面，通过材质互补融合、美学设计融合，完成全屋空间装修“表面皮肤”的集成融合；欧派优材则专注辅材一站定制，二者的结合即可真正实现全屋装修主辅材一站式定制，真正形成全屋装修材料从采购到交付的全链路服务闭环。（泛家居网）

➤ 2021 年上半年瓷砖品牌集中度提升

奥维云网（AVC）监测数据显示，精装修市场受房地产大环境影响，2021 年上半年精装修市场整体下滑 12.0%，相比 2019 年同比下滑 24%。下半年或将持续严控政策，预计下半年市场涨幅不大，发展平稳。2021 年上半年精装修瓷砖规模为 123.72 万套。受整体经济形势影响，上游原材料价格上调，瓷砖市场竞争白热化，精装修市场瓷砖产品品牌集中度也有所提升，2021 年上半年 TOP5 品牌分别为马可波罗、蒙娜丽莎、欧神诺、冠珠、东鹏，份额合计达 61.6%，同比上升 3.5%。（泛家居网）

➤ 固废市场继续偏强运行，华东市场白废引起上涨热潮

国废市场继续偏强运行，华东市场白废引起上涨热潮，如太仓玖龙、浙江山鹰、景兴等白废上调 30-50 不等，华中山鹰领涨周边湖北、湖南、河南市场，华南地区部分厂家上调 30-50。山鹰系湖北基地昨日上调 30-50 元/吨，黄板纸 A 级报价 2680 元/吨；理文系东莞基地昨日白废上调 30 元/吨，一级办公纸报价 2460 元/吨。据富宝资讯数据统计，19 日全国废纸指数为 2569.5，较 8 月 1 日上调 4.81%。近期国废需求向好，成品纸厂家持续推涨纸价，带动上游原料市场价格攀升，涨价潮从七月底已持续至今，厂家仍旧提价收货，料短期内国废价格有继续走高空间。（中国纸网）

4.2 上市公司重要公告

造纸包装

【劲嘉股份】2021 年半年度报告：公司上半年实现营业收入约 24.47 亿元，同比增长 27.64%；归属于上市公司股东的净利润约 5.07 亿元，同比增长 22.02%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 4.79 亿元，同比增长 19.51%；基本每股收益 0.35 元。

2021 年前三季度业绩预告：2021 年前三季度，公司经营业绩较上年同期有所增长，主要原因为公司稳步推进各项工作，各板块业务保持良好的发展态势。预计公司 2021 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 10%-30%。

【博汇纸业】2021 年半年度报告：公司上半年实现营业收入约 80.04 亿元，同比增长 39.59%；归属于上市公司股东的净利润约 15.14 亿元，同比增长 466.63%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 15.22 亿元，同比增长 479.07%；基本每股收益 1.1383 元。

【山鹰纸业】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约 2.45 亿元（未经审计），扣除所得税后的金额约为 1.91 亿元。

【百亚股份】公司董事会聘任冯永林先生为总经理，曹业林先生为营销总监，彭海麟先生为生产总监，张黎先生为财务总监、董事会秘书，肖远照先生、梁远东先生、邓兴华先生为销售总监，李琳女士为证券事务代表，任期自第三届董事会第一次会议审议通过之日起至第三届董事会任期届满日止。

【奥瑞金】公司近日收到公司控股股东上海原龙投资控股(集团)有限公司(简称“上海原龙”)函告，获悉上海原龙所持有公司的部分股份办理了质押及解除质押，其本次质押 5039 万股，解除质押 7550 万股。

成品家具、软体家具

【惠达卫浴】2021 年半年度报告：2021 年上半年营业收入约 17.43 亿元，同比增加 32.38%；归属于上市公司股东的净利润盈利约 1.12 亿元，同比减少 12.94%；基本每股收益盈利 0.2932 元，同比减少 15.65%。目前，公司在国内拥有唐山和重庆两大核心生产基地，主要生产卫生洁具、陶瓷砖和整体卫浴等产品，其中卫生洁具包括卫生陶瓷、五金洁具、浴缸、淋浴房和浴室柜，陶瓷砖主要包括内墙砖和地砖等。

【顾家家居】2021 年半年度业绩快报：2021 年上半年实现营业收入 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%；实现扣非净利润 6.66 亿元，同比增长 44.71%。其中，第二季度实现营业收入 42.34 亿元，同比增长 64.52%，归母净利润 3.87 亿元，同比增长 43.91%。

【海鸥住工】公司注册资本发生变更，“55443.377 万元人民币”增加到“60799.2137 万元人民币”。增加比例约为 9.6%。

定制家具

【尚品宅配】公司收到持股 5%以上股东深圳市达晨财信创业投资管理有限公司(“达晨财信”)和天津达晨创富股权投资基金中心(有限合伙)(“达晨创富”)的通知，达晨财信和达晨创富向北京京东世纪贸易有限公司(“北京京东”)协议转让其持有的公司 993.38 万股股份事项已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司(“中登公司”)完成过户登记手续。本次变动后，北京京东持有公司 5.0204%的股份。

【皮阿诺】公司董事会于近日收到公司证券事务代表欧阳光先生递交的书面辞职报告。欧阳光先生因个人原因辞去公司证券事务代表职务，辞职后将不在公司担任任何职务，其所负责的相关工作已顺利交接公司证券事务代表柯倩女士。

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