

# 轻工制造

## 7月家具出口额维持高位，环比增速趋缓

1-7月出口同比增长，优于疫情前同期水平。根据海关总署数据，21年7月出口额2826.62亿美元，同比+19.3%，较21年6月的2814.09亿美元环比基本持平，21年1-7月出口额18008.75亿美元，同比增加35.2%。

中国出口集装箱运价指数同比大幅增加，且超过疫情前同期水平。从中国出口集装箱指数（CCFI）表现看，21年7月CCFI综合指数为2781.55，同比增加223.0%。受疫情及海运影响，越南7月出口单月同比+19.5%，增速趋缓。2021年1-7月越南累计出口804.93亿美元，同比+40.6%，其中单7月出口117.69亿美元，同比+19.5%，较单6月118.3亿美元环比基本持平。

美国零售商补库滞后于制造商、批发商，补库方向从中间品到资本品、消费品。21年6月美国库存总额/制造商库存/零售商库存/批发商库存同比+7.6%/+7.3%/+1.9%/+13.1%，零售商补库滞后于制造商、批发商。21年6月中间品/消费品/资本品进口金额同比+59.4%/+22.9%/+26.9%，补库方向从中间品到资本品、消费品。

单7月家具出口同比+9.3%，环比6月略有下降。2021年1-7月家具及零件累计出口409.26亿美元，同比+46.4%，其中单7月出口60.43亿美元，同比+9.3%，较21年6月单月出口61.81亿美元下滑2.2%。

1-7月功能办公椅（海关编码940130 可调高度的转动坐具）出口额为186.94亿人民币，同比+53.6%。21年7月单月实现出口额26.90亿元，同比+0.4%，较21年6月单月出口29.31亿元有所下降。

弹簧床垫出口高于疫情前水平。2021年1-7月弹簧床垫（海关编码940410）累计出口额为31.02亿元，同比+19.3%，其中单7月弹簧床垫出口额为4.74亿元。

功能沙发等金属框架沙发品类单7月出口同比下滑5%，短期承压。2021年1-7月金属框架沙发（海关编码940171）出口额为353.8亿人民币，同比+38.2%，其中单7月金属框架沙发出口额为49.4亿元，同比-5%。

1-7月人造草坪（海关编码57033000）累计实现出口额50.5亿元，同比+24.0%。21年7月单月实现出口额6.77亿元，同比-19.9%，较21年6月单月出口7.71亿元环比-12.2%。

1-7月PVC地板（海关编码39181090）累计实现出口额35.7亿美元，同比+21.8%。21年7月单月实现出口额5.43亿美元，同比-4.9%，较21年6月单月出口6.18亿美元环比-12.1%。

1-7月家具出口同比+46.4%，其中单7月同比+9.3%，增速趋缓。海关数据显示，7月全行业出货量比6月略有下降，功能办公椅、金属框架沙发等主要细分品类环比均出现了一定下滑，我们认为出口受海运运力紧张影响短期承压，但长期看海外市场订单回流趋势不改。建议关注出口占比高的家居龙头敏华控股、顾家家居，细分赛道龙头梦百合、共创草坪，单品类渗透率提升的海象新材、凯迪股份。

**风险提示：**疫情防控不及预期、汇率波动、国际贸易政策不确定性。

证券研究报告

2021年08月27日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

范张翔

分析师

SAC执业证书编号：S1110518080004

fanzhangxiang@tfzq.com

尉鹏洁

分析师

SAC执业证书编号：S1110521070001

weipengjie@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

1 《轻工制造-行业研究周报:看好包装业务延伸、软体家居集中度提升及林业碳汇》 2021-08-22

2 《轻工制造-行业专题研究:新房单月销售趋缓，家居行业集中度提升—家居板块数据跟踪报告 2021 年第六期》 2021-08-16

3 《轻工制造-行业专题研究:箭牌家居:陶瓷卫浴领先民族品牌，销售网络覆盖广，终端网点超 10000 家》 2021-08-16

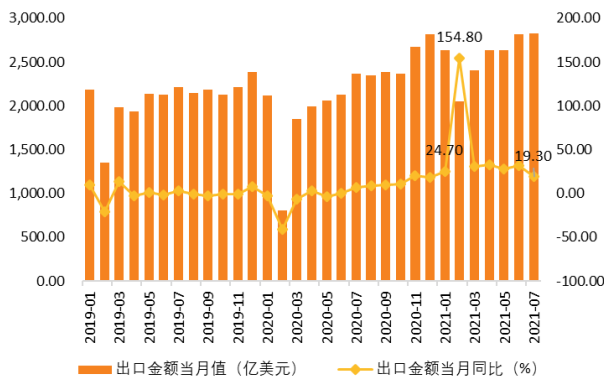
## 重点标的推荐

| 股票<br>代码  | 股票<br>名称 | 收盘价<br>2021-08-26 | 投资<br>评级 | EPS(元) |       |       |       | P/E   |       |       |       |
|-----------|----------|-------------------|----------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|           |          |                   |          | 2020A  | 2021E | 2022E | 2023E | 2020A | 2021E | 2022E | 2023E |
| 603313.SH | 梦百合      | 16.80             | 买入       | 1.01   | 1.61  | 2.13  | 2.57  | 16.63 | 10.43 | 7.89  | 6.54  |
| 603816.SH | 顾家家居     | 73.90             | 买入       | 1.34   | 2.67  | 3.26  | 3.99  | 55.15 | 27.68 | 22.67 | 18.52 |
| 603600.SH | 永艺股份     | 10.71             | 买入       | 0.77   | 1.00  | 1.29  | 1.63  | 13.91 | 10.71 | 8.30  | 6.57  |
| 300920.SZ | 润阳科技     | 32.76             | 买入       | 1.27   | 2.04  | 3.18  | 4.17  | 25.80 | 16.06 | 10.30 | 7.86  |
| 605288.SH | 凯迪股份     | 54.20             | 增持       | 2.44   | 2.20  | 3.74  | 4.95  | 22.21 | 24.64 | 14.49 | 10.95 |
| 605099.SH | 共创草坪     | 33.90             | 买入       | 1.02   | 1.25  | 1.61  | 1.98  | 33.24 | 27.12 | 21.06 | 17.12 |

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: PE=收盘价/EPS

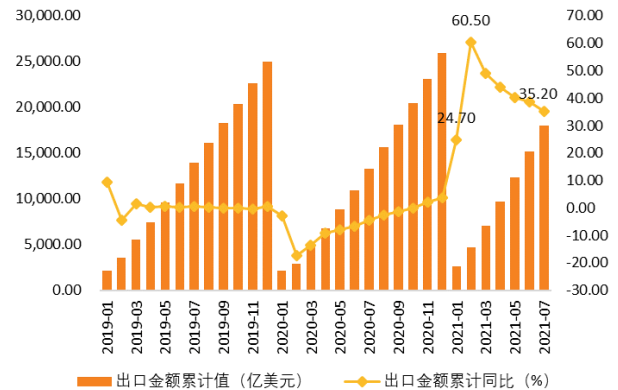
单 7 月及 1-7 月累计出口额同比均上升，且优于疫情前同期水平。根据海关总署数据，21 年 7 月单月出口额 2826.62 亿美元，同比+19.3%，较 21 年 6 月的 2814.09 亿美元环比基本持平。21 年 1-7 月出口额 18008.75 亿美元，同比增加 35.2%。

图 1：2019 年 1 月-2021 年 7 月海关单月出口总值及单月同比



资料来源：Wind、天风证券研究所

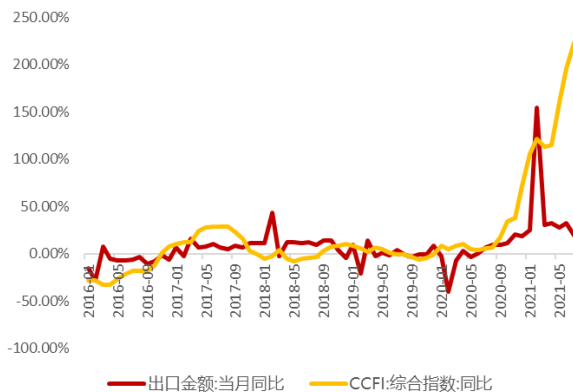
图 2：2019 年 1 月-2021 年 7 月海关累计出口总值及累计同比



资料来源：Wind、天风证券研究所

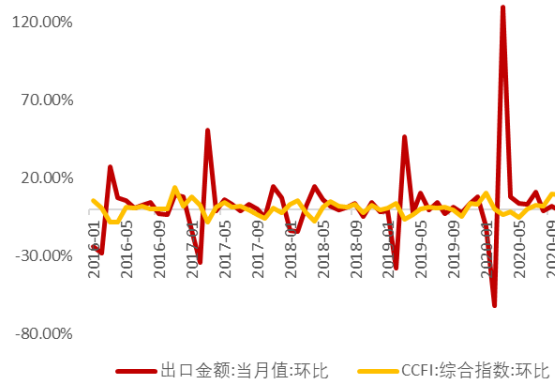
中国出口集装箱运价指数（CCFI）同比大幅增加，超过疫情前同期水平。21 年 7 月出口金额 2826.62 亿美元，同比上涨 19.3%。1-7 月出口金额 18008.75 亿美元，同比增加 35.2%。中国出口集装箱运价指数（CCFI）对我国出口预测准确，21 年 7 月 CCFI 综合指数为 2781.55，同比增加 223.0%，环比增长 12.0%。

图 3：2016 年-2021 年 7 月集装箱出口指数同比与出口同比



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：2016 年-2021 年 7 月集装箱出口指数环比与出口环比

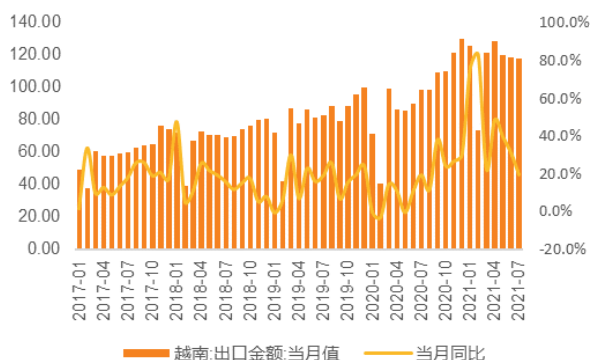


资料来源：Wind、天风证券研究所

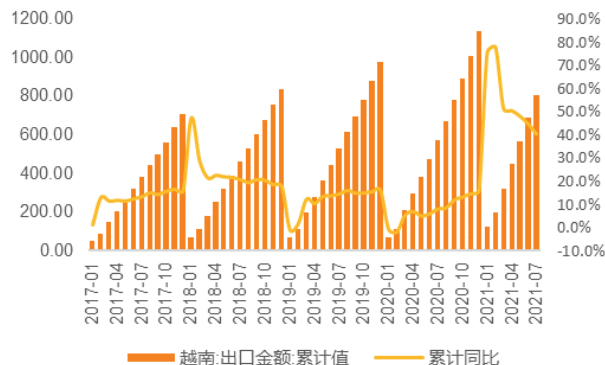
受疫情及海运影响，越南 7 月出口单月同比+19.5%，增速趋缓。2021 年 1-7 月越南累计出口 804.93 亿美元，同比+40.6%，其中单 7 月出口 117.69 亿美元，同比+19.5%，较单 6 月 118.3 亿美元环比基本持平。

图 5：2017 年-2021 年 7 月越南出口额当月值（亿美元）及同比

图 6：2017 年-2021 年 7 月越南出口额累计值（亿美元）及同比



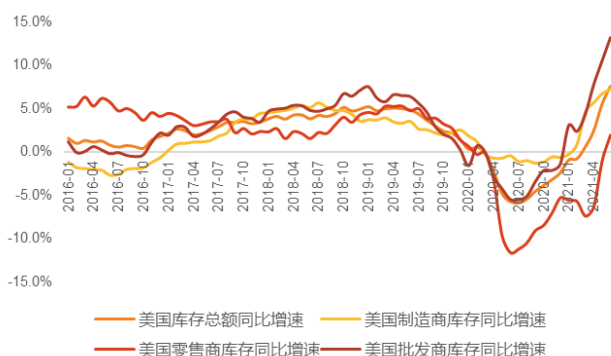
资料来源：Wind、天风证券研究所



资料来源：Wind、天风证券研究所

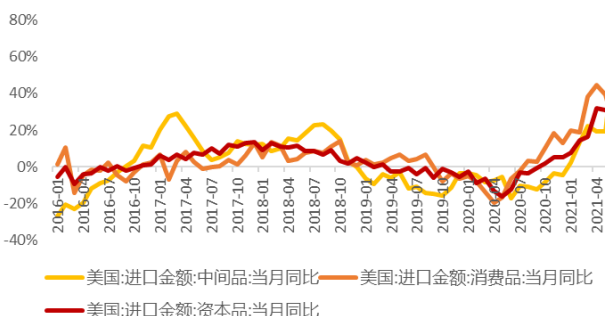
美国零售商补库滞后于制造商、批发商，补库方向从中间品到资本品、消费品。21年6月美国库存总额/制造商库存/零售商库存/批发商库存同比+7.6%/+7.3%/+1.9%/+13.1%，零售商补库滞后于制造商、批发商。21年6月中间品/消费品/资本品进口金额同比+59.4%/+22.9%/+26.9%，补库方向从中间品到资本品、消费品。

图7: 2016年-2021年6月美国库存金额同比



资料来源：Wind、天风证券研究所

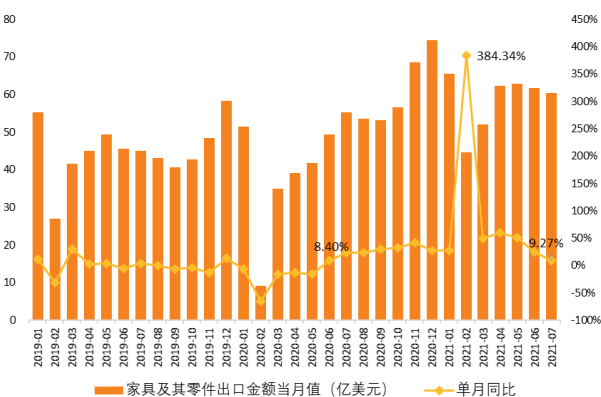
图8: 2016年-2021年6月美国进口金额同比



资料来源：Wind、天风证券研究所

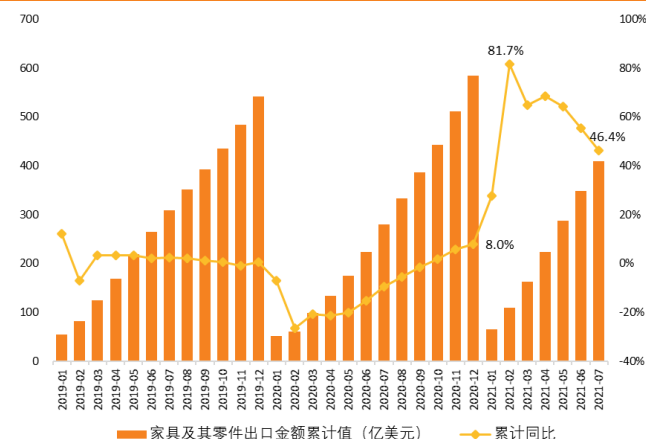
单7月家具出口同比+9.3%，环比6月略有下降。2021年1-7月家具及零件累计出口409.26亿美元，同比+46.4%，其中单7月出口60.43亿美元，同比+9.3%，较21年6月单月出口61.81亿美元下滑2.2%。

图9: 2019年1月-2021年7月家具及零件单月出口额及同比



资料来源：海关数据、天风证券研究所

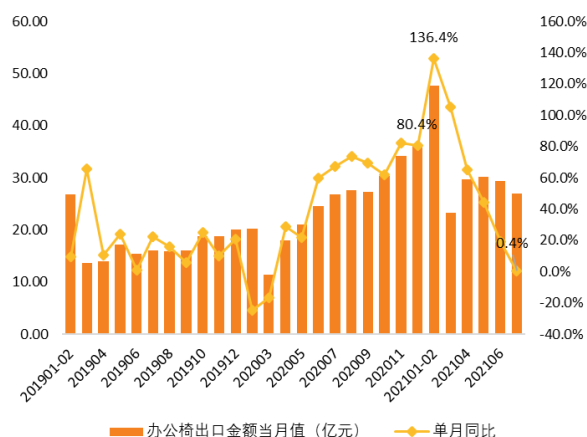
图10: 2019年1月-2021年7月家具及零件月累计出口额及同比



资料来源：海关数据、天风证券研究所

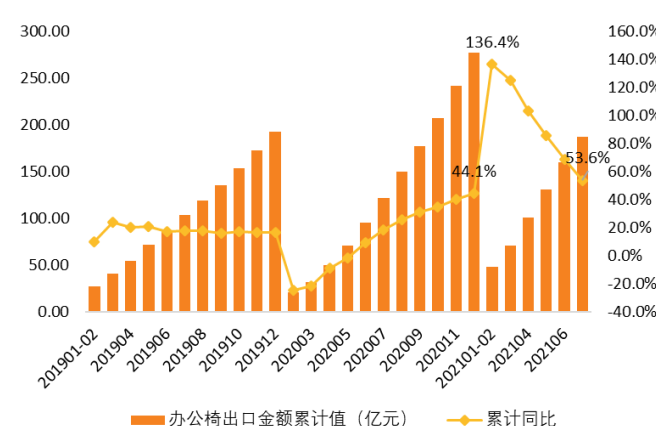
1-7月功能办公椅（海关编码940130可调高度的转动坐具）出口额为186.94亿人民币，同比+53.6%。21年7月单月实现出口额26.90亿元，同比+0.4%，较21年6月单月出口29.31亿元有所下降。

图 11：2019 年 1 月-2021 年 7 月办公椅单月出口额及同比



资料来源：海关数据、天风证券研究所

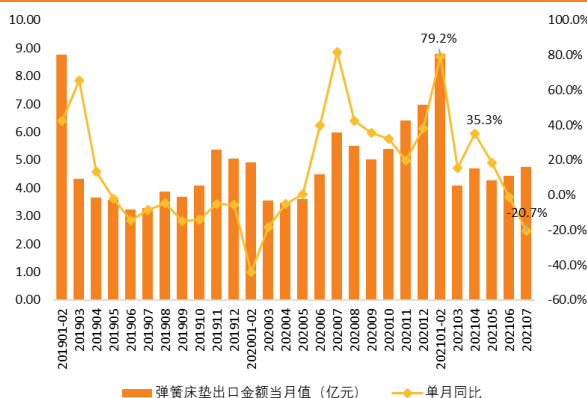
图 12：2019 年 1 月-2021 年 7 月办公椅月累计出口额及同比



资料来源：海关数据、天风证券研究所

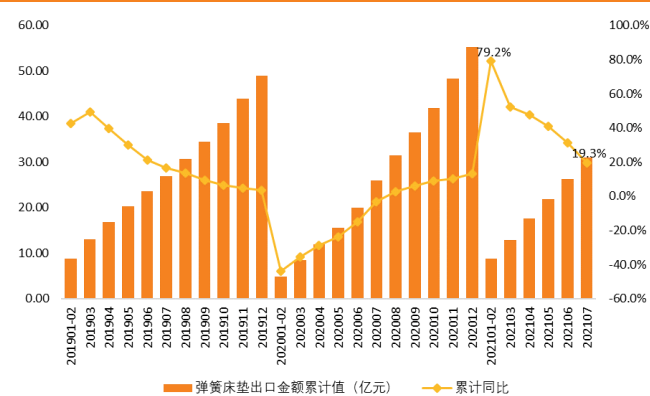
**弹簧床垫出口高于疫情前水平。**2021 年 7 月弹簧床垫（海关编码 940410）出口额为 4.74 亿元。累计来看，2021 年 1-7 月弹簧床垫累计出口额为 31.02 亿元，同比+19.3%。

图 13：2019 年 1 月-2021 年 7 月弹簧床垫单月出口额及同比



资料来源：海关数据、天风证券研究所

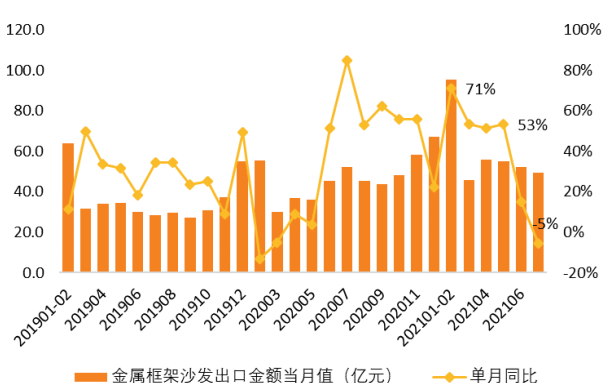
图 14：2019 年 1 月-2021 年 7 月弹簧床垫月累计出口额及同比



资料来源：海关数据、天风证券研究所

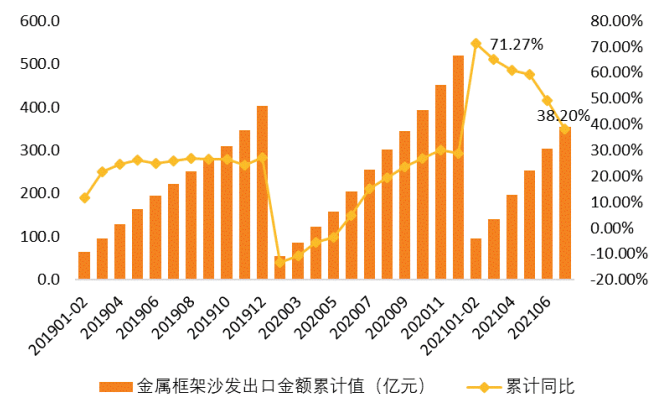
**功能沙发等金属框架沙发品类单 7 月出口同比下滑 5%，短期承压。**2021 年 1-7 月金属框架沙发（海关编码 940171）出口额为 353.8 亿人民币，同比+38.2%，其中单 7 月金属框架沙发出口额为 49.4 亿元，同比-5%。

图 15：2019 年 1 月-2021 年 7 月金属框架沙发单月出口额及同比



资料来源：海关数据、天风证券研究所

图 16：2019 年 1 月-2021 年 7 月金属框架沙发月累计出口额及同比

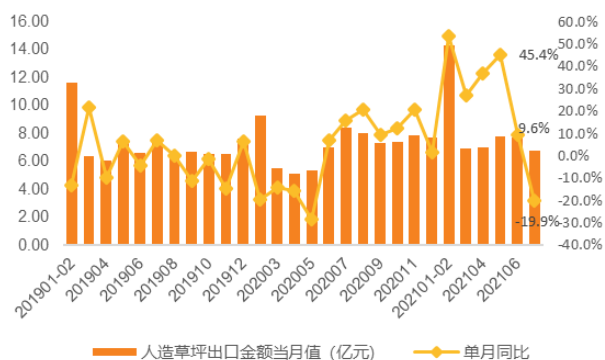


资料来源：海关数据、天风证券研究所

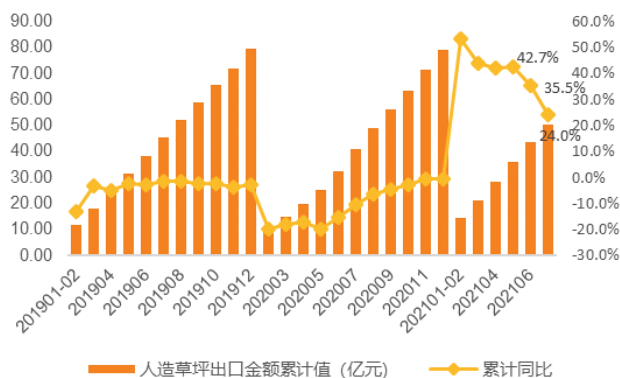
**1-7 月人造草坪（海关编码 57033000）累计实现出口额 50.5 亿元，同比+24.0%。**21 年 7 月单月实现出口额 6.77 亿元，同比-19.9%，较 21 年 6 月单月出口 7.71 亿元环比-12.2%。

图 17：2019 年 1 月-2021 年 7 月人造草坪单月出口额及同比

图 18：2019 年 1 月-2021 年 7 月人造草坪月累计出口额及同比



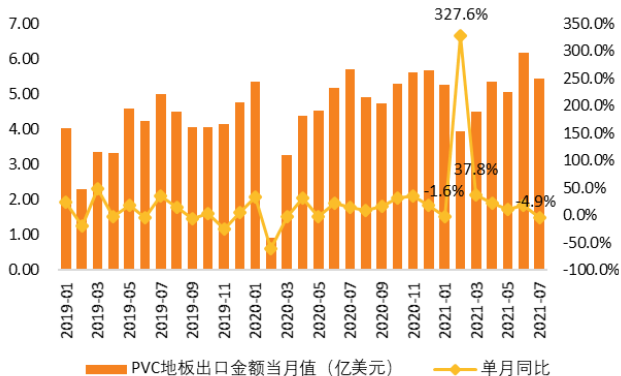
资料来源：海关数据、天风证券研究所



资料来源：海关数据、天风证券研究所

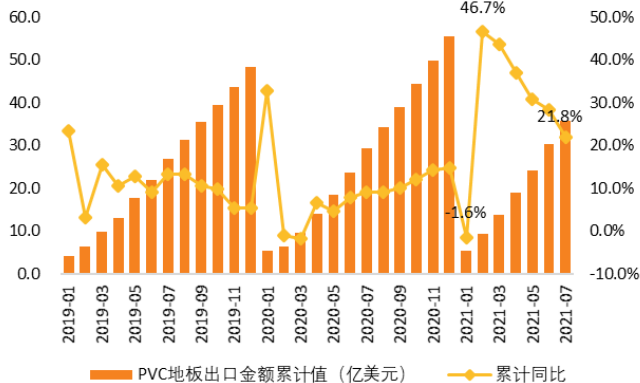
1-7 月 PVC 地板（海关编码 39181090）累计实现出口额 35.7 亿美元，同比+21.8%。21 年 7 月单月实现出口额 5.43 亿美元，同比-4.9%，较 21 年 6 月单月出口 6.18 亿美元环比-12.1%。

图 19：2019 年 1 月-2021 年 7 月 PVC 地板单月出口额及同比



资料来源：海关数据、天风证券研究所

图 20：2019 年 1 月-2021 年 7 月 PVC 地板月累计出口额及同比



资料来源：海关数据、天风证券研究所

1-7 月家具出口同比+46.4%，其中单 7 月同比+9.3%，增速趋缓。海关数据显示，7 月全行业出货量比 6 月略有下降，功能办公椅、金属框架沙发等主要细分品类环比均出现了一定下滑，我们认为出口受海运运力紧张影响短期承压，但长期看海外市场订单回流趋势不改。建议关注出口占比高的家居龙头敏华控股、顾家家居，细分赛道龙头梦百合、共创草坪，单品类渗透率提升的海象新材、凯迪股份。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

### 投资评级声明

| 类别     | 说明                             | 评级   | 体系                |
|--------|--------------------------------|------|-------------------|
| 股票投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 买入   | 预期股价相对收益 20%以上    |
|        |                                | 增持   | 预期股价相对收益 10%-20%  |
|        |                                | 持有   | 预期股价相对收益 -10%-10% |
|        |                                | 卖出   | 预期股价相对收益 -10%以下   |
| 行业投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 强于大市 | 预期行业指数涨幅 5%以上     |
|        |                                | 中性   | 预期行业指数涨幅 -5%-5%   |
|        |                                | 弱于大市 | 预期行业指数涨幅 -5%以下    |

### 天风证券研究

| 北京                   | 武汉                   | 上海                   | 深圳                   |
|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 北京市西城区佟麟阁路 36 号      | 湖北武汉市武昌区中南路 99       | 上海市浦东新区兰花路 333       | 深圳市福田区益田路 5033 号     |
| 邮编：100031            | 号保利广场 A 座 37 楼       | 号 333 世纪大厦 20 楼      | 平安金融中心 71 楼          |
| 邮箱：research@tfzq.com | 邮编：430071            | 邮编：201204            | 邮编：518000            |
|                      | 电话：(8627)-87618889   | 电话：(8621)-68815388   | 电话：(86755)-23915663  |
|                      | 传真：(8627)-87618863   | 传真：(8621)-68812910   | 传真：(86755)-82571995  |
|                      | 邮箱：research@tfzq.com | 邮箱：research@tfzq.com | 邮箱：research@tfzq.com |