

轻工制造

行业周报（20210823-20210829）

维持评级

报告原因：定期报告

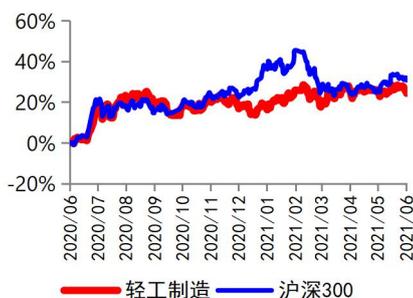
七月 BHI 微降，全国建材家居市场延续淡季行情

看好

2021年8月29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 BHI 较上月微降，全国建材家居市场延续淡季行情。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 BHI7 月份全国建材家居景气指数 (BHI) 为 120.84，环比下跌 0.15 点，同比上涨 36.27 点。全国规模以上建材家居卖场 7 月销售额为 912.6 亿元，环比下跌 5.82%，同比上涨 40.74%；2021 年 1 至 7 月累计销售额为 5722.4 亿元，同比上涨 68.24%。7 月仍为传统家装市场淡季，叠加高温多雨、洪涝灾害等不利天气因素，以及新一轮疫情多点散发等因素的影响，BHI 较上月微降，全国建材家居市场延续淡季行情，整体保持平稳态势。

➤ 从 BHI 各分指数情况来看，7 月 BHI 分指数“人气指数”达 260.28 点，环比上涨 9.32 点，同比上涨 162.33 点，7 月全国建材家居市场客流延续前期高景气状态。7 月“经理人信心指数”这一先行指数值表现相对平稳，仍位于景气区间，市场对即将到来的旺季仍预期乐观。

➤ **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，上证指数上涨 2.77%，报收 3522.16 点，SW 轻工制造指数上涨 1.99%，在申万 28 个一级行业中排名第 15。

➤ 分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：家具 (+4.25%)、包装印刷 (+3.14%)、珠宝首饰 (+1.77%)、文娱用品 (-0.51%)、造纸 (-1.01%)、其他轻工制造 (-4.01%)。

行业动态

- 顾家家居 816 周年庆完美收官 高基数上继续增长超 50%
- 居然之家与京东科技战略合作
- 纸价转跌 玖龙多地箱板纸 废纸下调 30 元/吨

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 (20210816-20210822)：7 月轻工消费淡季，零售额环比有所下滑》
2021-8-22

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

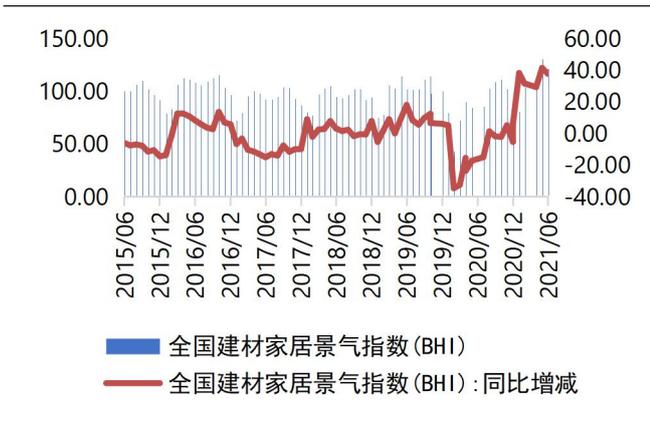
图 1：全国建材家居卖场景气指数（BHI）及同比增减.....	4
图 2：建材家居卖场销售额当月值及同比增速.....	4
图 3：申万一级行业指数涨跌幅排名.....	6
图 4：轻工制造行业各子板块涨跌幅对比（%）.....	6
图 5：主要板材价格指数走势.....	8
图 6：TDI 和 MDI 价格走势.....	8
图 7：商品房住宅销售面积及同比增速.....	8
图 8：住宅竣工面积及同比增速.....	8
图 9：玖龙纸业瓦楞纸出厂平均价（元/吨）.....	9
图 10：玖龙纸业箱板纸出厂平均价（元/吨）.....	9
图 11：粮油食品类当月零售额及同比增速.....	9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

7月 BHI 较上月微降，全国建材家居市场延续淡季行情。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 BHI7 月份全国建材家居景气指数（BHI）为 120.84，环比下跌 0.15 点，同比上涨 36.27 点。全国规模以上建材家居卖场 7 月销售额为 912.6 亿元，环比下跌 5.82%，同比上涨 40.74%；2021 年 1 至 7 月累计销售额为 5722.4 亿元，同比上涨 68.24%。7 月仍为传统家装市场淡季，叠加高温多雨、洪涝灾害等不利天气因素，以及新一轮疫情多点散发等因素的影响，BHI 较上月微降，全国建材家居市场延续淡季行情，整体保持平稳态势。

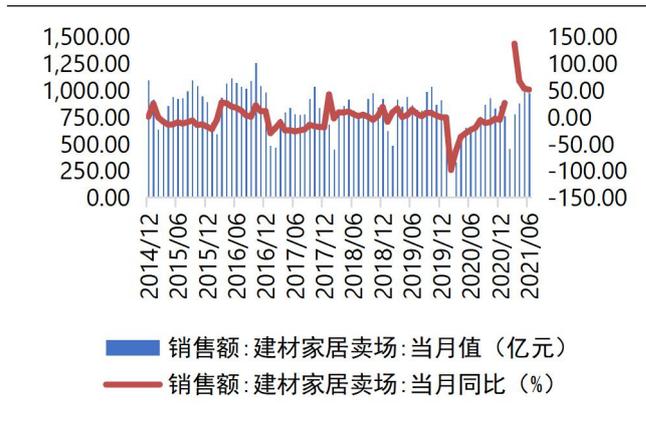
从 BHI 各分指数情况来看，7 月 BHI 分指数“人气指数”达 260.28 点，环比上涨 9.32 点，同比上涨 162.33 点，与 2019 年同期相比，上涨 101.2 点，7 月全国建材家居市场客流延续前期高景气状态。7 月“经理人信心指数”这一先行指数值表现相对平稳，其值为 143.81 点，环比上涨 8.56 点，同比下跌 7.40 点；且其绝对值为 52.13（高于 50 看好后市、低于 50 看弱后市），仍位于景气区间，市场对即将到来的旺季仍预期乐观。

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

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

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 年下半年，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 年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。

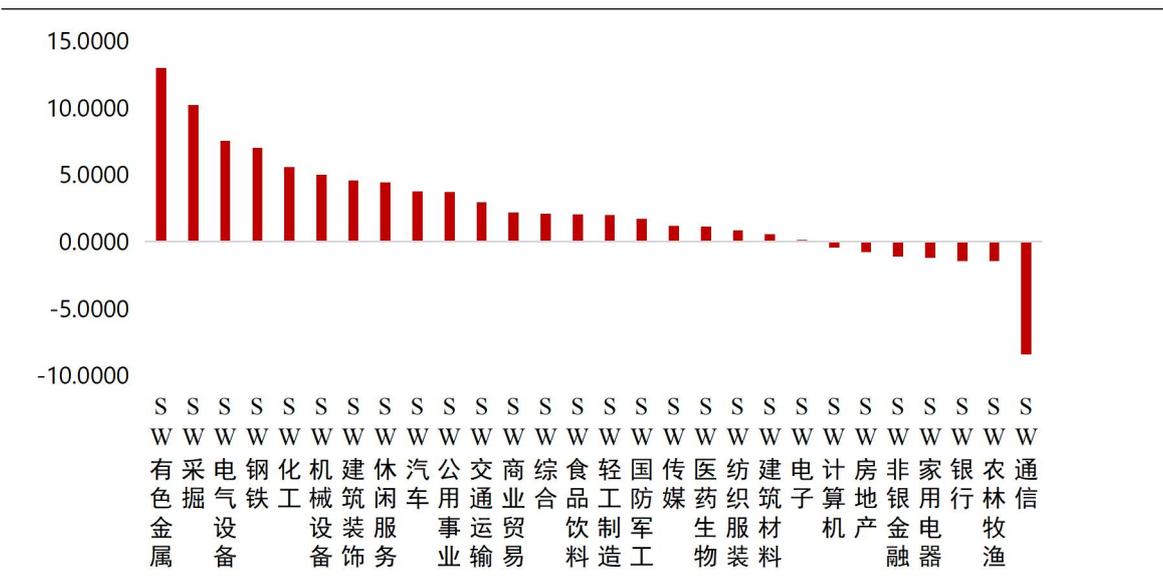
造纸：进入第三季度，纸包行业将迎来业内历年来的“金九银十”阶段，预计市场需求和订单数量将会明显提升。原材料涨价压力加大，龙头纸厂成本优势显著。废纸系：原材料涨价压力之下，包装纸毛利收窄，预计下半年废纸系整体毛利率保持较低水平。在龙头纸厂连续拉涨下，瓦楞纸市场呈上行走势，且目前纸价延续偏强走势，但多数纸厂反应利润仍在盈亏边缘。部分规模纸厂海外建厂装置将陆续投产，由于优质废纸回收难度加大，中小纸厂纸厂利润或将承压，行业集中度有望提升。浆纸系：在全球经济复苏及流动性宽松背景下，纸浆补库预期强烈，叠加海运运力持续紧张等因素，海外浆厂提价意愿和市场看涨情绪不减，预计下半年浆价保持高位震荡。随着三季度传统旺季的到来，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，上证指数上涨 2.77%，报收 3522.16 点，SW 轻工制造指数上涨 1.99%，在申万 28 个一级行业中排名第 15。

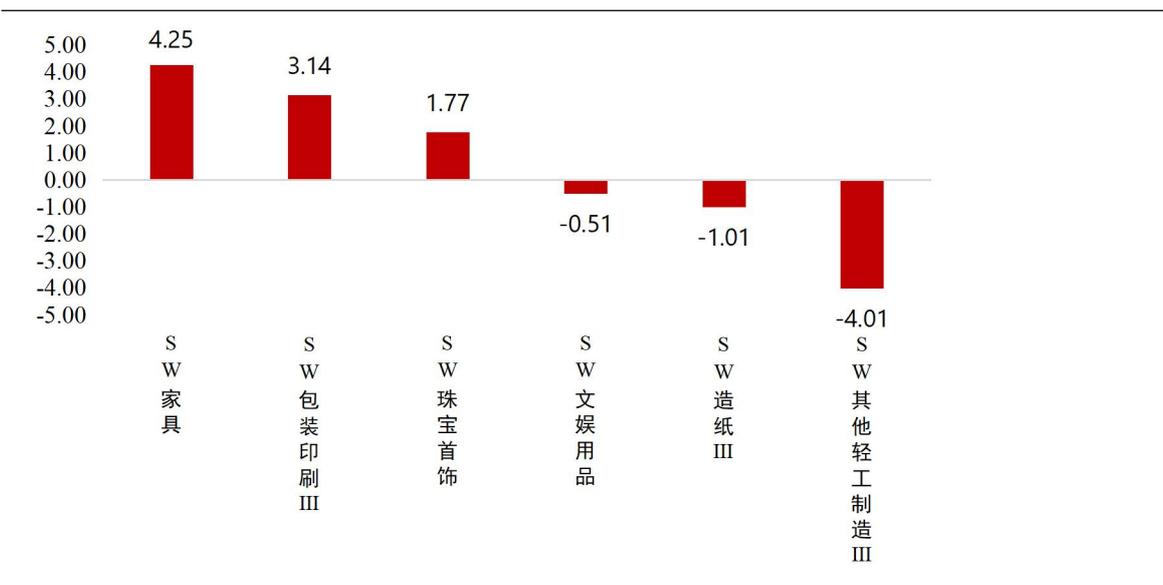
分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：家具（+4.25%）、包装印刷（+3.14%）、珠宝首饰（+1.77%）、文娱用品（-0.51%）、造纸（-1.01%）、其他轻工制造（-4.01%）。

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：德尔未来、盛新锂能、盛通股份、四通股份、邦宝益智；跌幅前五名分别为：方大股份、宜宾纸业、松霖科技、龙竹科技、尚品宅配。

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
德尔未来	35.4505	家具	方大股份	-16.5621	包装印刷III
盛新锂能	27.7398	家具	宜宾纸业	-10.1948	造纸III
盛通股份	22.6766	包装印刷III	松霖科技	-9.8716	其他家用轻工
四通股份	18.1688	其他家用轻工	龙竹科技	-9.6961	其他家用轻工
邦宝益智	18.0887	文娱用品	尚品宅配	-9.4058	家具
大胜达	16.8237	包装印刷III	冠豪高新	-9.1912	造纸III
浙江永强	15.1515	家具	豪悦护理	-8.5601	造纸III
美利云	14.8362	造纸III	江山欧派	-8.0586	家具
双星新材	13.4083	包装印刷III	紫江企业	-7.5908	包装印刷III
新华锦	11.4815	其他家用轻工	中顺洁柔	-7.2409	造纸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 1159.68，本周下跌 6.76 点；人造板指数 989.54，本周上涨 9.91 点。

软体家具上游原材料 TDI 国内现货价 14200 元/吨，周涨跌-700 元/吨，纯 MDI 现货价 21000 元/吨，周涨跌-1000 元/吨。

图 5：主要板材价格指数走势

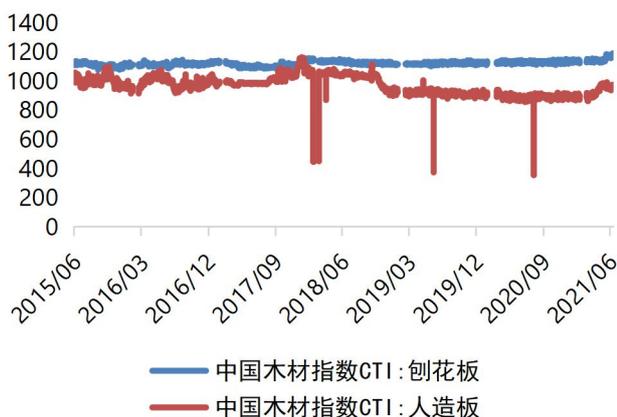


图 6：TDI 和 MDI 价格走势



数据来源：山西证券研究所、wind

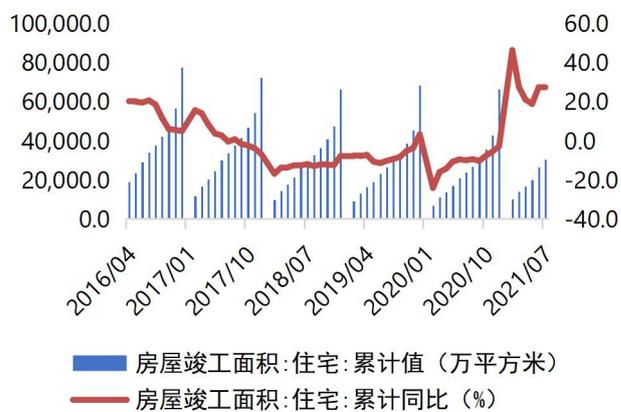
数据来源：山西证券研究所、wind

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 4250 元/吨，环比上周上调 12 元/吨；

全国箱板纸均价 5137 元/吨，较上周均价上涨 4 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

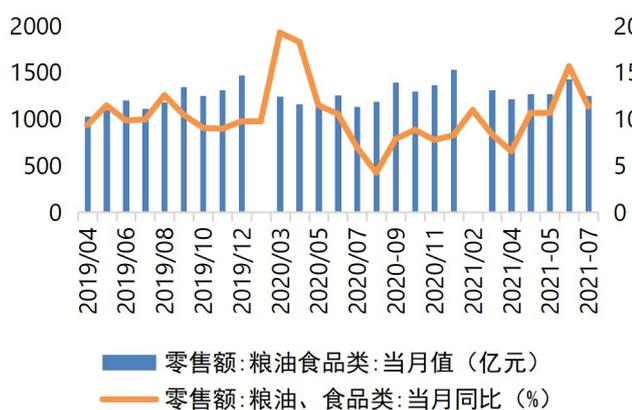
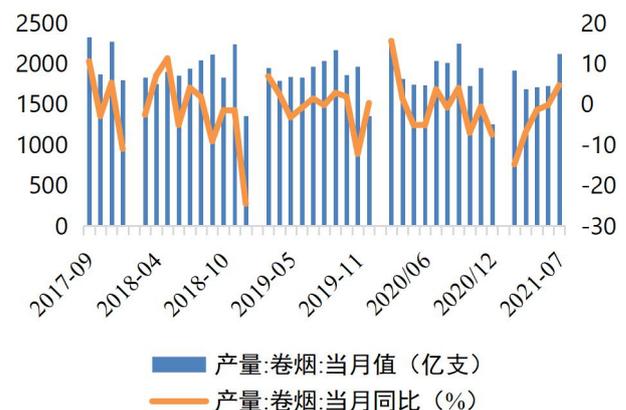


图 12：卷烟当月产量及同比增速



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



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

➤ 顾家家居 816 周年庆完美收官 高基数上继续增长超 50%

顾家家居第八届“816 全民顾家日”活动于 8 月 23 日收官，据公司发布的战报显示，活动期间零售录单总额突破 40.56 亿元(非上市公司财务披露数据)，同比增长 52.2%。回顾公司去年第七届“816 全民顾家日”活动，零售录单总额(非上市公司财务披露数据)同比亦增长 50.4%，在去年高增长的基础上今年持续保持高增长。而近期公司公布的 2021 年半年报业绩快报中，顾家家居上半年营业收入 80.16 亿元，同比增速 64.89%。（泛家居网）

➤ 居然之家与京东科技战略合作

8 月 16 日，新京报记者从居然之家获悉，居然之家自营业态尚屋智慧家近日与京东科技 IoT 达成战略合作，双方在合作建店、供应链整合、数字化建设和流量运营等方面达成一致，打造智能家居体验空间。（泛家居网）

➤ 纸价转跌 玖龙多地箱板纸 废纸下调 30 元/吨

经过此前一波又一波的涨价，本周国废市场迎来降价潮，且持续加剧。根据富宝资讯、纸去哪儿、纸箱查查数据，自 8 月 22 日起，纸市开始局部下滑，当日跌幅 30-50（元/吨，下同），经过部分纸厂试探性转跌后，纸价一路滑坡，跌多涨少。至 8 月 25 日，国废市场跌势扩散，华东地区山东安徽福建各省均下调 20-50，华北地区下调 20-50，华南地区下调 20-30，北部地区下调 20-50。本周龙头纸企玖龙、山鹰、理文部分基地价格均有所下调。8 月 25 日起，除上海金山玖龙中转站废纸价格上调 10-30 外，玖龙多个基地纸价下调。（中国纸网）

➤ 2023 年免胶带纸箱应用达总量 10% 浙江全面推动落实快递包装绿色产品认证制度

近日，浙江省召开快递包装绿色产品认证现场推进会。会上指出，浙江省将全面推动落实快递包装绿色产品认证制度，目标是到 2023 年底，全面建成快递业绿色包装相关支撑标准及实施监督体系。今年，浙江省市场监管局、浙江省发展改革委等 8 部门还联合发布了《关于加强快递绿色包装标准化工作的实施意见》，目标是到 2022 年底，快递包装减量化、绿色回收、绿色物流等绿色新模式得到普遍推行。到 2023 年底，快递业绿色包装相关支撑标准及实施监督体系全面建成，支撑快递包装减量化、绿色化、可循环取得显著成效，省域内邮政快递网点不可降解的塑料胶带全面禁止，快递可循环中转袋使用率 90%以上，免胶带纸箱应用比例达使用纸箱总量的 10%以上。（中国纸网）

4.2 上市公司重要公告

造纸包装

【晨鸣纸业】2021 年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入 171.73 亿元，同比增长 26.27%；归属于上市公司股东的净利润 20.21 亿元，同比增长 291.44%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 19.65 亿元，同比增长 2794.31%；基本每股收益 0.604 元。

【冠豪高新】2021 年半年度报告：2021 年上半年，公司实现营业收入约 12.48 亿元，同比增加 14.09%；归属于上市公司股东的净利润盈利约 7467 万元，同比增加 19.33%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 6776.75 万元，同比增长 15.31%；基本每股收益盈利 0.06 元，同比增加 20%。

【山鹰纸业】2021 年半年度报告：报告期内，公司实现销售收入 151.99 亿元，同比增长 54.68%；归属于母公司所有者的净利润 10.04 亿元，同比增长 100.40%。公司造纸板块销量 281.19 万吨，同比增长 41.51%；包装板块销量 9.26 亿平米，同比增长 50.86%。

成品家具、软体家具

【大亚圣象】2021 年半年度报告：2021 年上半年实现营业收入约 35.63 亿元，同比增长 40.27%；归属于上市公司股东的净利润约 3.02 亿元，同比增长 90.44%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为 2.72 亿元，同比增长 89.59%；基本每股收益 0.55 元/股，同比增长 89.66%。

【美克家居】2021 年半年度业绩快报：2021 年上半年，公司实现营收 23.8 亿元，同比增长 41.32%，经营重回疫情前的增长轨道。报告期内，美克家居国内业务和国际批发业务呈现并驾齐驱态势。其中，国内零售业务实现营业收入 15.81 亿元，同比增长 37.39%；国际批发业务实现营业收入 7.74 亿元，同比增长 50.17%，同时书面订单创历史新高，表现尤为亮眼。

【海鸥住工】2021 年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入约为 19.83 亿元，同比增加 50.17%；归属于上市公司股东的净利润约为 8242.56 万元，同比增加 100.44%；归属于上市公司股东的扣除非经常性

损益的净利润约为 6554.13 万元，同比增加 63.65%；基本每股收益 0.1397 元/股，同比增加 88.53%。

【曲美家居】2021 年半年度报告：公司 2021 上半年实现营业总收入 25.1 亿，同比增长 43%；实现归母净利润 1.3 亿，上年同期为-4132.2 万元，同比扭亏为盈。

【德尔未来】2021 年半年度报告：2021 年上半年营业收入约 8.49 亿元，同比增加 45.42%；归属于上市公司股东的净利润盈利约 3472 万元，同比增加 711.35%；基本每股收益盈利 0.05 元，同比增加 400%。

定制家具

【欧派家居】2021 年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入 82 亿元，同比增长 65.14%；归属于上市公司股东的净利润 10.12 亿元，同比增长 106.98%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9.45 亿元，同比增长 113.56%。

【皮阿诺】2021 年半年度业绩快报：2021 年上半年营业收入约 8.44 亿元，同比增加 64.29%；归属于上市公司股东的净利润盈利约 9765 万元，同比增加 96.13%。

文娱用品及其他

【晨光文具】2021 年半年度报告：2021 年上半年，公司实现营收 76.86 亿元，同比增长 61.42%；净利润 6.64 亿元，同比增长 47.98%；实现归属于上市公司股东的净利润 6.66 亿元，同比增长 43.42%。基本每股收益为 0.72 元；平均净资产收益率 ROE 为 12.12%。

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