

轻工制造

行业周报（20210927-20211003）

维持评级

报告原因：定期报告

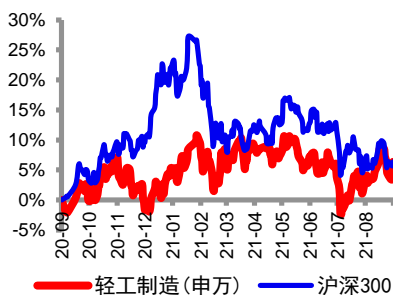
8月BHI环比上月微涨，市场对旺季预期明显

看好

2021年10月3日

行业研究/定期报告

轻工行业近一年市场表现



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

投资要点

➢ 8月BHI较上月微涨，全国建材家居市场淡季出现小幅反弹，市场对旺季预期明显，整体延续平稳发展态势。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显示，8月份BHI为125.76，环比上涨4.92点，同比上涨23.83点；8月全国规模以上建材家居卖场销售额为965.79亿元，环比上涨5.83%，同比上涨28.28%；2021年1-8月累计销售额为6688.20亿元，同比上涨61.00%。

➢ 分析BHI各分指数情况，8月BHI环比唯一下跌的分指数为“人气指数”，环比下跌9.16点，但与去年同比仍上涨85.93点。2021年以来，家装需求持续复苏，建材家居的恢复性消费带来人气回升，同时本轮疫情反复及夏季汛情的影响正逐步消退，市场人气仍然较旺。本月“经理人信心指数”这一先行指数环比涨幅第一，环比上涨达34.73点，且其绝对值达64.7（高于50看好后市、低于50看弱后市），成为拉动BHI微涨的主要因素。

➢ 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。9月开学季迎来新一轮学汛期，看好近期文具零售表现。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1.24%，报收3568.17点，SW轻工制造指数下跌2.59%，在申万28个一级行业中排名第17。

➢ 分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：文娱用品（-0.14%）、珠宝首饰（-0.89%）、家具（-1.04%）、包装印刷（-3.70%）、造纸（-6.00%）、其他轻工制造（-8.52%）。

行业动态

- 护童科技冲击创业板 拟募资5.7亿元
- 京东×尚品宅配首家线下门店落地西安
- 限电、限汽、买不到原纸 多家纸板厂启动第二轮涨价

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。





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

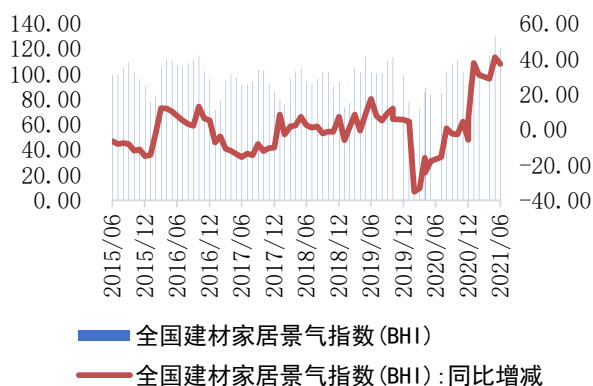
图 1：全国建材家居卖场景气指数（BHI）及同比增减.....	4
图 2：建材家居卖场销售额当月值及同比增速.....	4
图 3：申万一级行业指数涨跌幅排名.....	6
图 4：轻工制造行业各子板块涨跌幅对比（%）.....	6
图 5：主要板材价格指数走势.....	8
图 6：TDI 和 MDI 价格走势.....	8
图 7：商品房住宅销售面积及同比增速.....	8
图 8：住宅竣工面积及同比增速.....	8
图 9：玖龙纸业瓦楞纸出厂平均价（元/吨）.....	9
图 10：玖龙纸业箱板纸出厂平均价（元/吨）.....	9
图 11：粮油食品类当月零售额及同比增速.....	9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

8月BHI较上月微涨，全国建材家居市场淡季出现小幅反弹，市场对旺季预期明显，整体延续平稳发展态势。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显示，8月份BHI为125.76，环比上涨4.92点，同比上涨23.83点；8月全国规模以上建材家居卖场销售额为965.79亿元，环比上涨5.83%，同比上涨28.28%；2021年1-8月累计销售额为6688.20亿元，同比上涨61.00%。

分析BHI各分指数情况，8月BHI环比唯一下跌的分指数为“人气指数”，环比下跌9.16点，但与去年同比仍上涨85.93点。2021年以来，家装需求持续复苏，建材家居的恢复性消费带来人气回升，同时本轮疫情反复及夏季汛情的影响正逐步消退，市场人气仍然较旺。本月“经理人信心指数”这一先行指数环比涨幅第一，环比上涨达34.73点，且其绝对值达64.7（高于50看好后市、低于50看弱后市），成为拉动BHI微涨的主要因素。

图 1：全国建材家居卖场景气指数（BHI）及同比增减



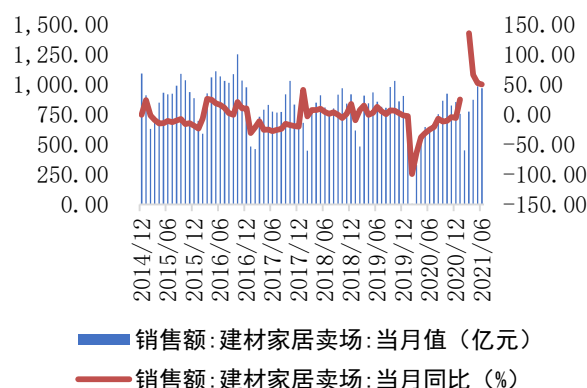
资料来源：山西证券研究所、国家统计局

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

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

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。

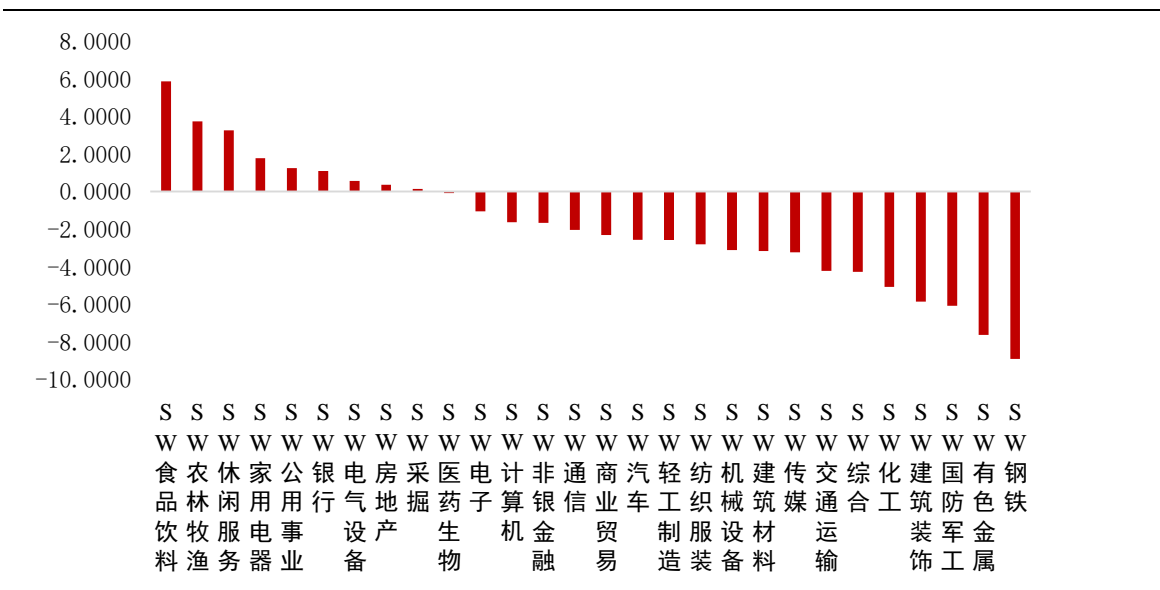
造纸：进入第三季度，纸包行业将迎来业内历年来的“金九银十”阶段，预计市场需求和订单数量将会明显提升。原材料涨价压力加大，龙头纸厂成本优势显著。废纸系：原材料涨价压力之下，包装纸毛利收窄，预计下半年废纸系整体毛利率保持较低水平。在龙头纸厂连续拉涨下，瓦楞纸市场呈上行走势，且目前纸价延续偏强走势，但多数纸厂反应利润仍在盈亏边缘。部分规模纸厂海外建厂装置将陆续投产，由于优质废纸回收难度加大，中小纸厂纸厂利润或将承压，行业集中度有望提升。浆纸系：在全球经济复苏及流动性宽松背景下，纸浆补库预期强烈，叠加海运运力持续紧张等因素，海外浆厂提价意愿和市场看涨情绪不减，预计下半年浆价保持高位震荡。随着三季度传统旺季的到来，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 1.24%，报收 3568.17 点，SW 轻工制造指数下跌 2.59%，在申万 28 个一级行业中排名第 17。

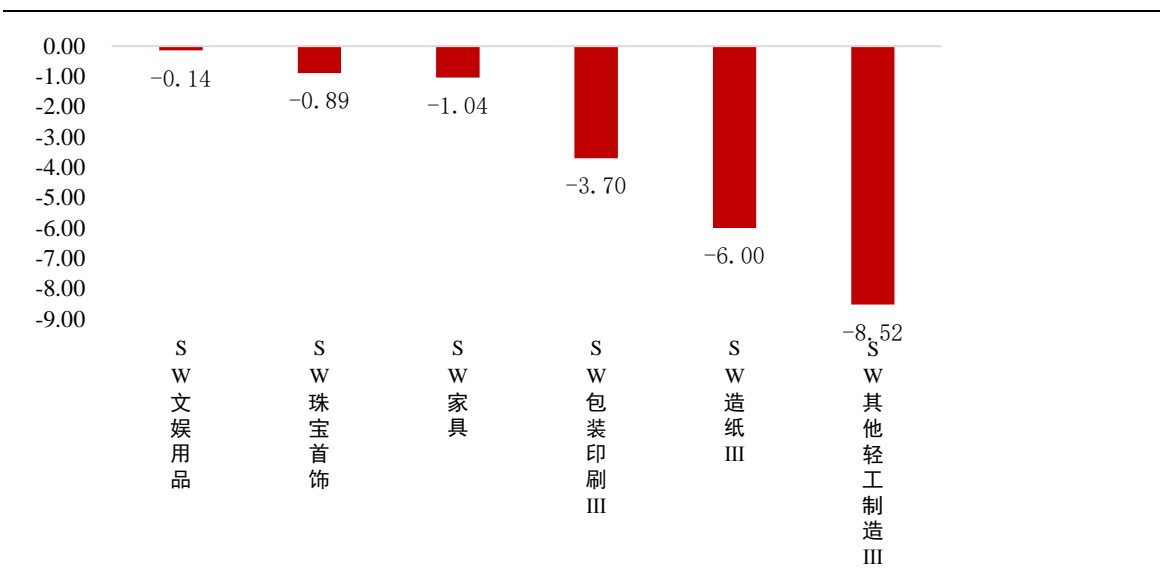
分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：文娱用品（-0.14%）、珠宝首饰（-0.89%）、家具（-1.04%）、包装印刷（-3.70%）、造纸（-6.00%）、其他轻工制造（-8.52%）。

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：滨海能源、奥瑞金、永艺股份、鸿博股份、集友股份；跌幅前五名分别为：海伦钢琴、盛新锂能、青山纸业、紫江企业、浙江众成。

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
滨海能源	20.6161	包装印刷III	海伦钢琴	-18.3356	文娱用品
奥瑞金	7.0470	包装印刷III	盛新锂能	-14.6781	锂
永艺股份	6.0311	家具	青山纸业	-13.7615	造纸III
鸿博股份	5.6047	包装印刷III	紫江企业	-13.4051	包装印刷III
集友股份	4.9681	包装印刷III	浙江众成	-12.6946	包装印刷III
乐歌股份	4.9456	其他家用轻工	博汇纸业	-12.2418	造纸III
松发股份	4.9137	其他家用轻工	华泰股份	-11.5942	造纸III
周大生	4.6146	珠宝首饰	创源股份	-11.3327	文娱用品
晨光文具	3.4703	文娱用品	劲嘉股份	-10.7173	包装印刷III
龙竹科技	3.0303	其他家用轻工	凯恩股份	-10.3030	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 1165.84，本周上涨 4.22 点；人造板指数 994.77，本周下滑 8.92 点。

软体家具上游原材料 TDI 国内现货价 13600 元/吨，周涨跌-300 元/吨，纯 MDI 现货价 21200 元/吨，周涨跌 0 元/吨。

图 5：主要板材价格指数走势

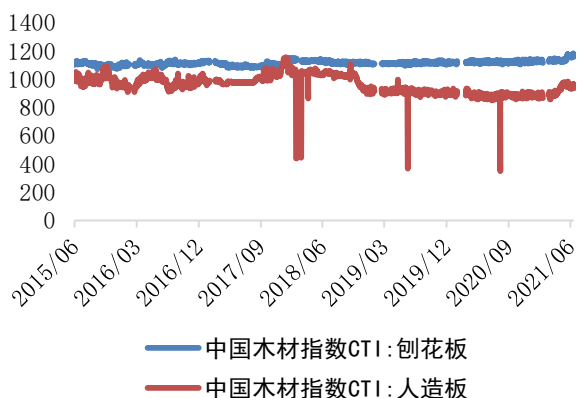
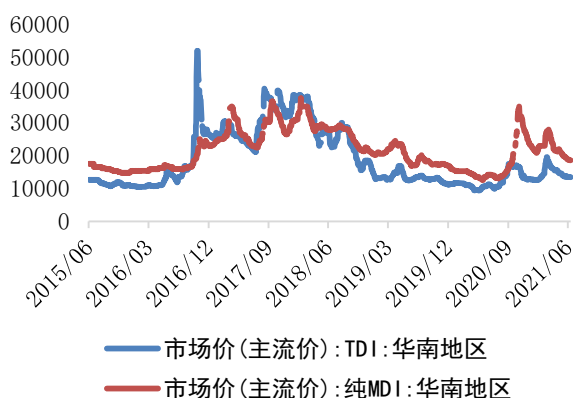


图 6：TDI 和 MDI 价格走势



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 1-8 月，全国商品房销售面积 114193 万平方米，同比增长 15.9%；比 2019 年 1—8 月份增长 12.1%，两年平均增长 5.9%。其中，全国商品房住宅销售面积 101607 万平方米，同比增长 16.5%，增速环比 1-7 月份回落 6.2 个百分点，相对去年同期提升 19.0 个百分点；全国住宅竣工面积 33771 万平方米，同比增长 27.4%，增速环比 1-7 月份提升 0.2 个百分点，相对去年同期提升 37.1 个百分点。

图 7：商品房住宅销售面积及同比增速

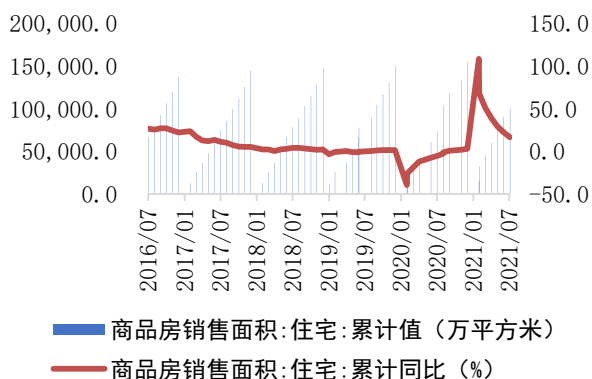
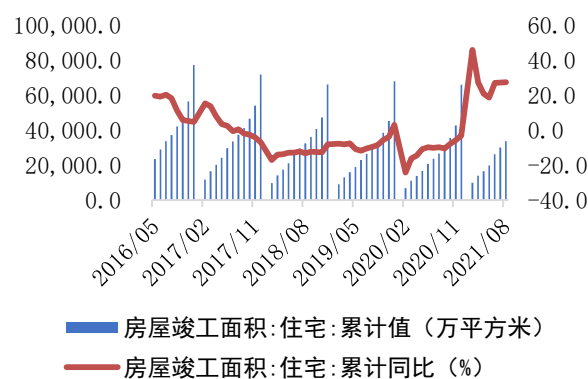


图 8：住宅竣工面积及同比增速



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 4160 元/吨，较上周均价下调 55 元/吨；

全国箱板纸均价 5053 元/吨，较上周均价下滑 57 元/吨。

图 9：玖龙纸业瓦楞纸出厂均价（元/吨）

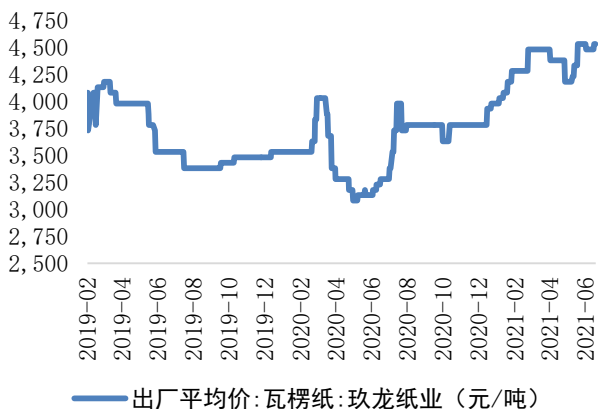
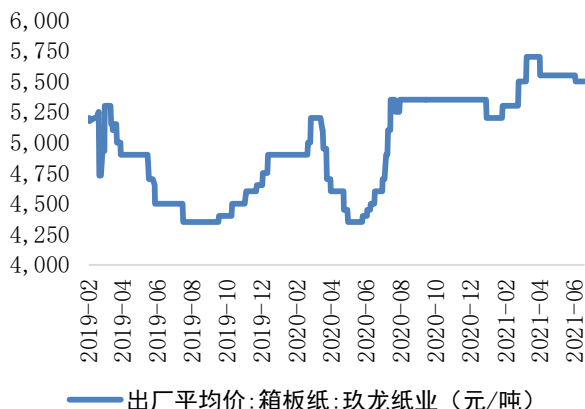


图 10：玖龙纸业箱板纸出厂均价（元/吨）



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 1-8 月，粮油、食品类零售额累计值为 10563.2 亿元，同比增长 10.5%。

2021 年 1-8 月，饮料类零售额累计值为 1818.9 亿元，同比增长 25.6%。

2021 年 1-8 月，卷烟累计产量为 17075.5 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

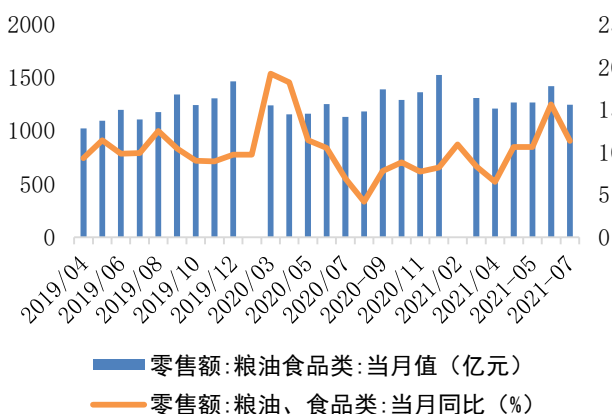
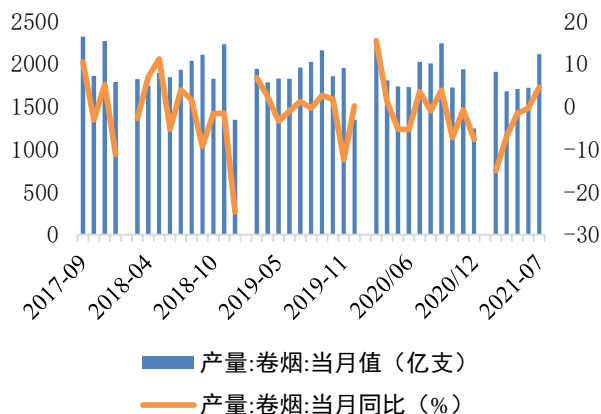


图 12：卷烟当月产量及同比增速



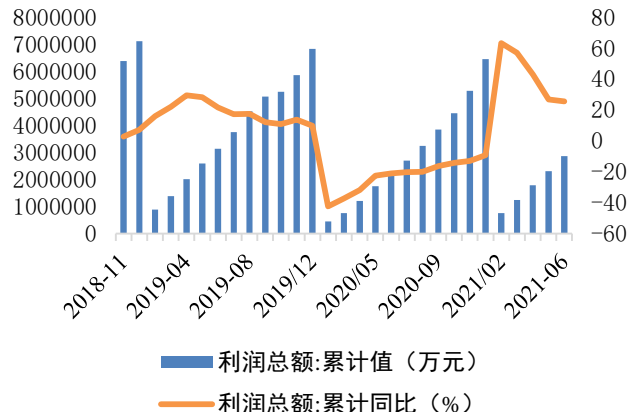
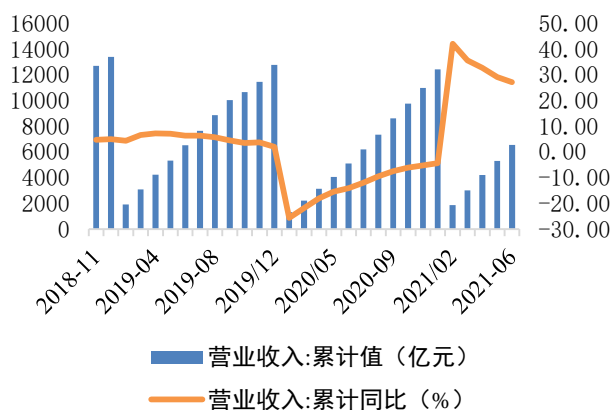
数据来源：山西证券研究所、wind

数据来源：山西证券研究所、wind

3.3 文娱及其他

2021 年 1-7 月，文教、工美、体育和娱乐用品营业收入为 7659.0 亿元，同比增长 23.6%；利润总额为 342.4 亿元，同比增长 23.3%。

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

皇派家居再次启动上市辅导，辅导机构变更为中泰证券

9 月 28 日，广东证监局网站披露广东皇派定制家居集团股份有限公司（以下简称“皇派家居”）上市辅导进展报告。皇派家居已于 9 月 26 日在广东证监局办理了辅导备案登记，辅导机构为中泰证券。实际上，早在 2020 年 9 月，皇派家居就曾在广东证监局办理辅导备案登记，彼时辅导机构为国泰君安证券。目前，皇派家居的大股东为珠海皇派投资有限公司，持股 54.72%。后者大股东为朱福庆，持股 99%。（泛家居网）

护童科技冲击创业板 拟募资 5.7 亿元

儿童学习桌椅制造商浙江护童人体工学科技股份有限公司(以下简称“护童科技”)要来闯关创业板。深交所官网显示，护童科技创业板 IPO 已获得受理，公司拟募资 5.7 亿元，分别投向年产 35 万套绿色智能家具生产线、研发体验中心及综合办公大楼项目、补充流动资金。据了解，护童科技主营业务为易升降、多功能儿童学习桌椅等产品的研发、设计、生产及销售，2018-2020 年以及 2021 年上半年，公司实现归属净利润分别约为 6005.38 万元、8727.51 万元、6601.16 万元、2598.17 万元。（泛家居网）

京东×尚品宅配首家线下门店落地西安

近日，京东×尚品宅配超级家居体验中心在西安京东 MALL 正式亮相。作为双方线下合作门店的第一站，也是对于居家实体业态的全新探索，该超体未开业已备受关注。而试运营期间的多重活动和明星达人探店，更是让京东×尚品宅配的首家线下体验店的关注度节节攀升。（泛家居网）

限电、限汽、买不到原纸 多家纸板厂启动第二轮涨价

由于电力供应紧张、供电缺口较大，国内多地在近期陆续发布限电政策。以浙江省为例，9 月 27 日，

浙江省发改委、浙江省能源局联合发布《关于启动有序用电方案的通知》，决定从 9 月 28 日起启动 2021 年度 B 级有序用电方案。通知要求，各地发改委（能源局）要会同当地供电公司，在每日中午 12 点前，完成对上午方案执行不到位用户的通知；对下午仍然超指标用电的用户，通过赴用户现场停电或负控终端远程跳闸等方式落实停电措施。因为限电，各地工业企业生产受到严重影响，工业产品价格持续上调。在国内造纸及包装行业，原纸、纸板涨价函纷至沓来。更严重的是，除限电之外，限汽现象同样在发生，进一步影响工业企业的正常生产。（中国纸网）

4.2 上市公司重要公告

造纸包装

【晨鸣纸业】公司收到寿光市财政局《关于拨付专项资金的通知》（寿财预指[2021]1034 号）。为支持企业发展，寿光市财政局拨付公司财政补助资金人民币 3,494 万元。截至公告披露日，上述补助资金已经全部到账。

【劲嘉股份】公司之全资子公司广州德新产业投资有限公司（以下简称“广州德新”）与珠海佳持科技有限公司、深圳市前海溟天投资管理合伙企业（有限合伙）、毛勇、徐佳逸、吴同共同以货币形式出资 22,000 万元入伙珠海芯祺科技合伙企业（有限合伙）（以下简称“合伙企业”或“珠海芯祺”），其中，广州德新对珠海芯祺的出资额为 5,000 万元，占珠海芯祺合伙份额的 22.73%。2021 年 9 月 29 日，珠海芯祺取得营业执照，完成相关工商变更登记手续。

【博汇纸业】为进一步扩大经营规模，提升综合竞争力，公司拟以评估值人民币 1,579.90 万元向山东博汇集团有限公司购买部分土地。

截至 2021 年 9 月 30 日，公司以集中竞价交易方式已累计回购股份数量为 1775.9 万股，占公司总股本的比例为 1.33%，最高成交价为 19.62 元/股，最低成交价为 11.45 元/股，已支付的总金额为人民币 3.09 亿元(不含佣金等交易费用)。

成品家具、软体家具

【顾家家居】公司控股股东顾家集团有限公司(“顾家集团”)于 2021 年 9 月 29 日解除质押 326.75 万股，占其所持股份比例为 1.4%，占公司总股本比例为 0.52%。

【大亚圣象】间接控股子公司句容圣诺木业有限公司二期项目环评审批获原则同意。该项目总投资额达 6 亿元。该审批信息于 2021 年 9 月 14 日被相关监管机构披露。

【江山欧派】9 月 29 日，江山欧派发布公告称，公司拟以现金及土地使用权对欧派安防公司进行增资，增资总额为 1.9 亿元，增资完成后公司持有欧派安防公司 72%的股权。公告显示，截至 2021 年 9 月 29 日，江山欧派已经按照《增资协议》约定将 138,888,418.70 元增资款注入欧派安防公司，至此江山欧派对欧派

安防公司增资完成。

【帝欧家居】9月28日晚，帝欧家居发布公告称，公司于近日接到公司股东鲍杰军关于办理了股票质押业务的通知。鲍杰军本次质押股份500万股，占其所持公司股份的16.55%，占公司总股本比例的1.29%。质押期限为2021年9月27日至办理解除质押登记之日止。

【正源股份】9月30日，正源股份发布公告称，公司与自贡市贡井区人民政府就在当地投资建设智能家居高端板材制造项目进行了洽谈并达成初步合作意向。公司或子公司计划在自贡市贡井区投资建设“智能家居高端板材制造项目”，建设内容为一条超强刨花板生产线及其配套设施，并拟与自贡市贡井区人民政府或其指定主体签署《建设协议书》。项目占地约213亩，项目投资额约5亿元人民币。据企查查显示，正源控股是一家人造板生产和加工企业。公司主营新型建材、玻璃深加工、房地产开发、建筑总承包、幕墙装饰（国家壹级）等业务。

定制家具

【皮阿诺】9月29日，公司发布公告，拟投资设立海南全资子公司，布局互联网零售及进口贸易业务。公告称，公司审议通过了《关于对外投资设立全资子公司的议案》，同意以自有资金人民币3000万元在海南省投资设立全资子公司“海南皮阿诺科技有限责任公司”（暂定名，以工商行政管理部门最终核定为准）。公司于2021年9月28日召开的公司第三届董事会第十一次会议，审议通过了《关于对外投资设立全资子公司表示，本次在海南投资设立全资子公司可以更好地统筹公司现有资源，抓住海南自由贸易港建设的市场机遇，进一步布局互联网零售业务和进出口贸易业务。

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

