

6月BHI、卖场销售额双增长 持续关注家居板块

——轻工行业周报

投资摘要:

每周一谈: 6月BHI、卖场销售额双增长 持续关注家居板块

- ◆ **家具类零售总额上半年增长2.6%，6月单月增1.1%。**根据国家统计局的数据显示，1-6月份，社会消费品零售总额235969亿元，同比增长3.7%。其中，1-6月份，家具类零售总额721亿元，同比增长2.6%。建筑及装潢材料类零售总额782亿元，同比下降1.2%；6月份，家具类零售总额148亿元，同比增长1.1%。建筑及装潢材料类零售总额151亿元，同比下降4.4%。
- ◆ **6月BHI上涨，卖场销售额实现双增长。**7月15日，由商务部流通业发展司立项、中国建筑材料流通协会编制并发布的信息显示，6月全国建材家居景气指数(BHI)为121.61，同比上涨4.97点。全国规模以上建材家居卖场销售额环比上涨4.89%，同比上涨7.93%。2024上半年家居行业竞争日益加剧的同时，行业整体孕育着机遇。
- ◆ **持续关注地产后周期的家居板块。**近期多项地产政策密集出台，购房需求有望逐渐修复。处于地产后周期的家居板块，目前处于估值底部位置，建议持续关注政策的落地及家居板块的修复情况。

市场回顾(7月8日-7月12日):在申万一级行业中，轻工制造行业本周下跌0.43%，在申万31个一级行业中排名第24。本周轻工制造行业指数下跌0.43%，沪深300指数上涨1.20%，轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中，文娱用品板块表现较好，上涨0.23%，家居用品板块表现相对较差，下跌0.86%。年初至今，轻工制造行业指数下跌21.26%，沪深300指数上涨1.20%，轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中，造纸板块表现较好，下跌12.94%，文娱用品板块表现相对较差，下跌28.54%。

投资策略:建议持续关注处于地产后周期的家居板块龙头【顾家家居】、【欧派家居】、【索菲亚】、【志邦家居】。

风险提示:经济复苏不及预期风险，行业竞争加剧风险。

评级 增持(维持)

2024年07月18日

孔天祯

分析师

SAC 执业证书编号: S1660522030001

18624107608

kongtiany@shgsec.com

行业基本资料

轻工行业股票家数	153
轻工行业平均市盈率	18.89
市场行业平均市盈率	12.06

行业表现走势图



资料来源: wind, 申港证券研究所

相关报告

1. 轻工行业周报《家具制造业增幅下降 持续关注家居板块》2024-07-10
2. 轻工行业周报《进一步调整房地产政策 持续关注家居板块》2024-06-30
3. 轻工行业周报《5月货物进出口较快增长 关注出口类家居企业》2024-06-23
4. 轻工行业周报《4月出口回暖 关注出口类家居企业》2024-06-02
5. 轻工行业周报《上海楼市政策调控 持续关注家居板块》2024-05-28
6. 轻工行业周报《地产政策密集出台 持续关注家居板块》2024-05-19
7. 轻工行业周报《多地地产政策放松 持续关注家居板块》2024-05-12
8. 轻纺美妆周报《多地以旧换新补贴落地 激发消费活力》2024-04-28
9. 轻纺美妆周报《2024年3月份社会消费品零售总额增长3.1%》2024-04-21
10. 轻纺美妆周报《商务部等14部门联合发布〈推动消费品以旧换新行动方案〉》2024-04-14

内容目录

1. 6月BHI、卖场销售额双增长 持续关注家居板块	3
2. 本周行情回顾	3
3. 重要新闻及公司公告	4
3.1 新闻	4
3.1.1 国家邮政局：电商快件不再二次包装比例超过 95%	4
3.1.2 2023 年美国纸和纸板产量概况	4
3.2 公司公告	5
4. 风险提示	5

图表目录

图 1：本周申万一级行业涨跌幅（%）	3
图 2：本周市场涨跌幅（%）	4
图 3：市场年涨跌幅（%）	4
图 4：轻工制造行业本周涨幅前五（%）	4
图 5：轻工制造行业本周跌幅前五（%）	4

1. 6月BHI、卖场销售额双增长 持续关注家居板块

家具类零售总额上半年增长2.6%，6月单月增1.1%。根据国家统计局的数据显示，1-6月份，社会消费品零售总额235969亿元，同比增长3.7%。其中，1-6月份，家具类零售总额721亿元，同比增长2.6%。建筑及装潢材料类零售总额782亿元，同比下降1.2%；6月份，家具类零售总额148亿元，同比增长1.1%。建筑及装潢材料类零售总额151亿元，同比下降4.4%。

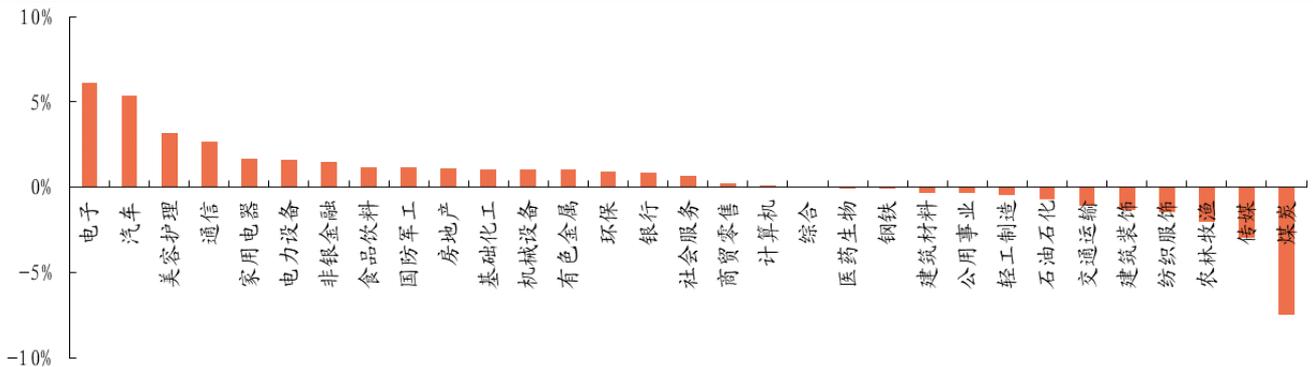
6月BHI上涨，卖场销售额实现双增长。7月15日，由商务部流通业发展司立项、中国建筑材料流通协会编制并发布的信息显示，6月全国建材家居景气指数（BHI）为121.61，同比上涨4.97点。全国规模以上建材家居卖场销售额环比上涨4.89%，同比上涨7.93%。2024上半年家居行业竞争日益加剧的同时，行业整体孕育着机遇。

持续关注地产后周期的家居板块。近期多项地产政策密集出台，购房需求有望逐渐修复。处于地产后周期的家居板块，目前处于估值底部位置，建议持续关注政策的落地及家居板块的修复情况。

2. 本周行情回顾

在申万一级行业中，轻工制造行业本周下跌0.43%，在申万31个一级行业中排名第24。

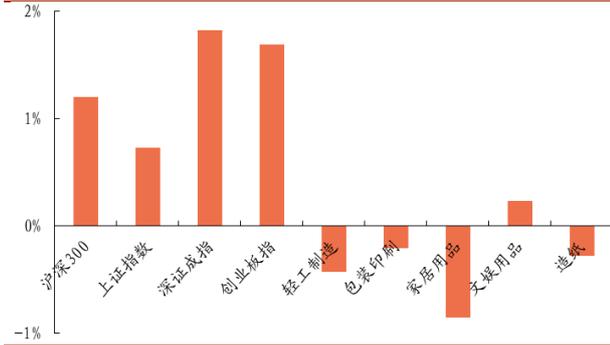
图1：本周申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

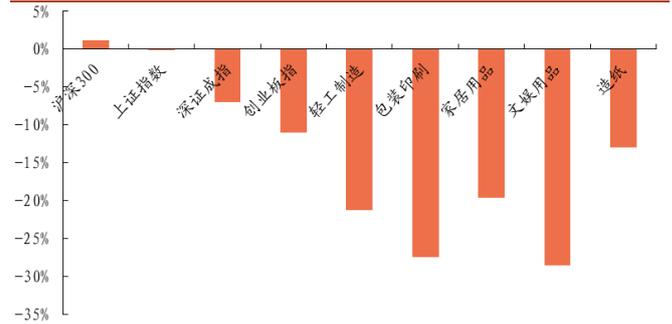
本周轻工制造行业指数下跌0.43%，沪深300指数上涨1.20%，轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中，文娱用品板块表现较好，上涨0.23%，家居用品板块表现相对较差，下跌0.86%。年初至今，轻工制造行业指数下跌21.26%，沪深300指数上涨1.20%，轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中，造纸板块表现较好，下跌12.94%，文娱用品板块表现相对较差，下跌28.54%。

图2: 本周市场涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

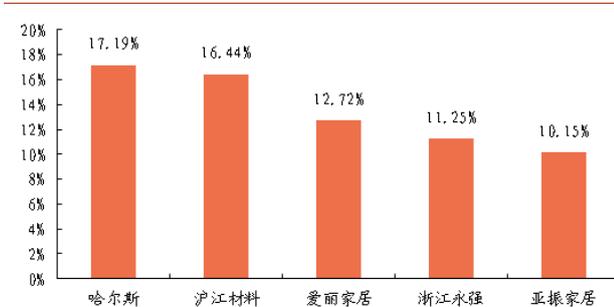
图3: 市场年涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

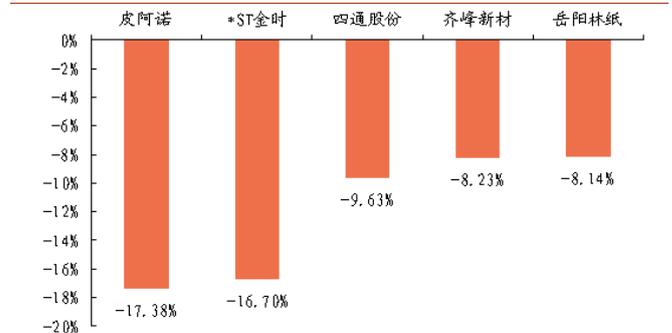
具体个股方面, 本周轻工制造行业涨幅前五个股分别为哈尔斯 (17.19%)、沪江材料 (16.44%)、爱丽家居 (12.72%)、浙江永强 (11.25%)、亚振家居 (10.15%), 跌幅前五个股分别为皮阿诺 (-17.38%)、*ST 金时 (-16.70%)、四通股份 (-9.63%)、齐峰新材 (-8.23%)、岳阳林纸 (-8.14%)。

图4: 轻工制造行业本周涨幅前五 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

图5: 轻工制造行业本周跌幅前五 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

3. 重要新闻及公司公告

3.1 新闻

3.1.1 国家邮政局: 电商快件不再二次包装比例超过 95%

据北京商报消息, 7月10日, 国新办新闻发布会上, 国家邮政局局长赵冲久表示, 我国坚持绿色低碳发展, 推动快递包装全链条治理, 电商快件不再二次包装比例超过 95%。此外, 根据会上披露数据, 截至目前, 全国累计建成 1267 个县级公共寄递配送中心和 28.9 万个村级寄递物流综合服务站。快递网络成为农产品出村进城、消费品下乡进村的主渠道。

3.1.2 2023 年美国纸和纸板产量概况

据造纸信息杂志消息, 美国森林与造纸协会 (AF&PA) 发布的第 64 届造纸行业年度产能和木片消费调查报告显示, 2023 年美国纸和纸板产能下降 1.6%, 降至 7970 万吨。自 2014 年以来的年平均降幅为 0.9%。2023 年美国纸和纸板产量下降了 7.2%, 除生活用纸外, 其他所有纸种的产量都出现下降。

2023 年，美国有 4 台总产能为 210 万 t/a 的纸板和包装纸机开机，全部使用 100% 再生纤维。然而，由于客户去库存和经济逆风带来的需求疲软，2023 年有超过 170 万 t 的产能（主要使用木材原料）被永久取消。

2023 年，箱纸板产能下降了 0.7%。尽管 2022 年和 2023 年连续下降，但由于 2011—2021 年连续 11 年平均增长 1.6%，箱纸板产能仍处于高位。自 2021 年以来，箱纸板在纸和纸板总产能中的份额已超过 50%。

包装用纸产能增长 4.8%。所有的增长都来自未漂白的包装用纸。与此同时，2023 年纸盒纸产能下降了 2.0%。目前已经发布了两项在 2025 年增加纸盒纸产能的计划，以满足纸基消费包装的需求。

2023 年，美国印刷书写纸产能下降了 5.0%，低于 3 年平均降幅（7.1%）和 10 年平均降幅（6.9%）。50 多年来印刷书写纸产能首次低于 1000 万 t。2023 年，印刷书写纸产能仅占纸和纸板总产能的 12%，低于 2000 年电子通信普及时的 28% 占比。

2023 年，生活用纸产能下降了 0.9%。尽管连续两年同比下降，但从 2014 年到 2023 年，生活用纸产能的年平均增长率为 0.4%。

3.2 公司公告

【方大新材】方大新材发布了《回购股份注销完成暨股份变动公告》，公司通过股份回购专用证券账户，共回购 292,840 股，占回购前公司总股本的比例为 0.23%。公司已于 2024 年 7 月 11 日在中国证券登记结算有限责任公司北京分公司办理完毕上述 292,840 股回购股份的注销手续。本次回购股份注销完成前，公司股份总额为 129,008,000 股，本次回购股份注销完成后，公司股份总额为 128,715,160 股，公司剩余库存股 0 股。

【共创草坪】共创草坪发布了《2024 年股票期权与限制性股票激励计划（草案）》。本激励计划拟向激励对象授予权益总计 563.50 万股/份，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，占公司目前股本总额 40,009.00 万股的 1.408%。其中，首次授予 491.70 万股/份，占本激励计划草案公告时公司股本总额 40,009.00 万股的 1.229%，占拟授予权益总额的 87.26%；预留 71.80 万股/份，占本激励计划草案公告时公司股本总额 40,009.00 万股的 0.179%，占拟授予权益总额的 12.74%。

4. 风险提示

经济复苏不及预期风险，行业竞争加剧风险。

分析师介绍

孔天祎，上海财经大学学士，美国东北大学硕士，曾有美国股票市场和国内债券市场研究经验，善于挖掘消费行业投资机会，2021年加入申港证券，现任轻工纺服行业分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评价体系

申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）