轻工制造

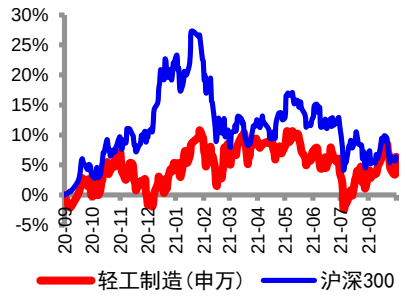
报告原因：定期报告

行业周报（20211025-20211031） 维持评级

9 月 BHI 较上月再上涨，家居建材进入传统销售旺季 看好

2021 年 10 月 31 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（20211018-20211024）：9 月家具零售额环比改善，开学季文化办公用品强势增长》2021-10-24

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

- **9 月，家居建材进入传统销售旺季，BHI 较上月再上涨，全国规模以上建材家居卖场销售额年内首破千亿，市场“金九”行情凸显。**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，9 月份全国建材家居景气指数（BHI）为 138.63，环比上涨 12.87 点，同比上涨 30.37 点。全国规模以上建材家居卖场 9 月销售额为 1171.35 亿元，环比上涨 21.28%,同比上涨 35.31%；2021 年 1-9 月累计销售额为 7859.55 亿元，同比上涨 56.57%。
- **分析 BHI 各分指数情况**，9 月 BHI 分指数“就业率指数”环比涨幅第一，上涨达 25.47 点，这反映出建材家居市场应对旺季来临的季节性用工需求增长；而“就业率指数”同比上涨 55.76 点，与 2019 年同期相比，上涨 10.19 点，也从就业角度反映出行业发展的强劲韧性，已然恢复至疫情前同期水平。
- **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 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 0.98%，报收 3547.34 点，SW 轻工制造指数下跌 3.59%，在申万 28 个一级行业中排名第 23。
- 分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：包装印刷（+0.81%）、文娱用品（-3.48%）、造纸（-3.58%）、家具（-3.90%）、珠宝首饰（-4.96%）、其他轻工制造（-5.85%）。

行业动态

- 梦天家居顺利过会 将于上交所上市
- 箭牌与华为达成合作，携手鸿蒙智联开启智能家居全场景新体验
- 玖龙、APP、太阳等纸厂发布 11 月涨价函

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 8

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累计同比增速.....8
图 8 ：住宅竣工面积及累计同比增速.....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

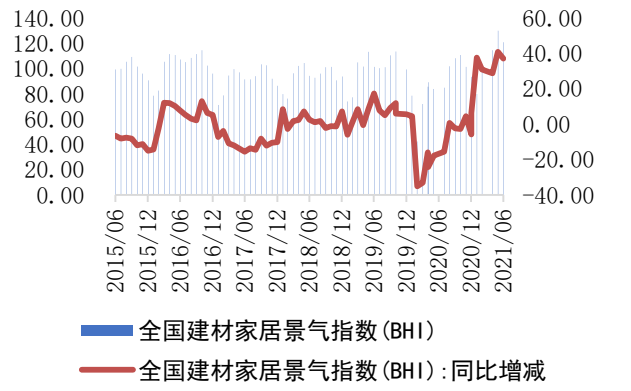
表 1 ：轻工制造行业个股涨跌幅排名.....7

1. 本周主要观点及投资建议

9 月，家居建材进入传统销售旺季，BHI 较上月再上涨，全国规模以上建材家居卖场销售额年内首破千亿，市场“金九”行情凸显。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，9 月份全国建材家居景气指数（BHI）为 138.63，环比上涨 12.87 点，同比上涨 30.37 点。全国规模以上建材家居卖场 9 月销售额为 1171.35 亿元，环比上涨 21.28%,同比上涨 35.31%；2021 年 1-9 月累计销售额为 7859.55 亿元，同比上涨 56.57%。

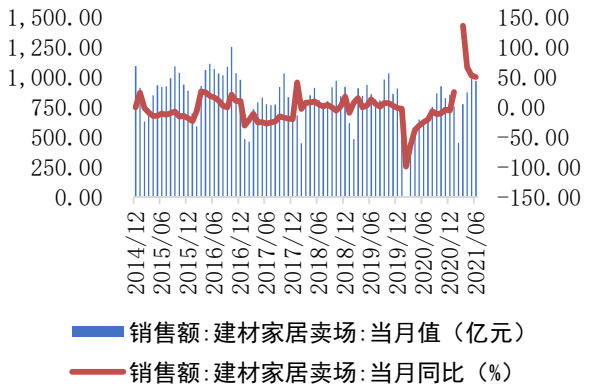
分析 BHI 各分指数情况，9 月 BHI 分指数“就业率指数”环比涨幅第一，上涨达 25.47 点，这反映出建材家居市场应对旺季来临的季节性用工需求增长；而“就业率指数”同比上涨 55.76 点，与 2019 年同期相比，上涨 10.19 点，也从就业角度反映出行业发展的强劲韧性，已然恢复至疫情前同期水平。

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 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市值，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。

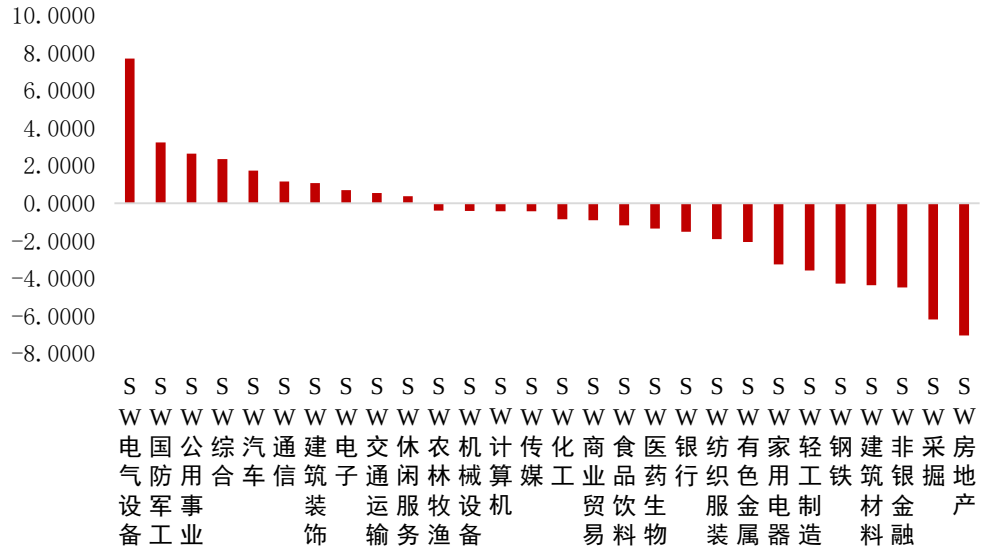
造纸：进入第三季度，纸包行业将迎来业内历年来的“金九银十”阶段，预计市场需求和订单数量将会明显提升。原材料涨价压力加大，龙头纸厂成本优势显著。废纸系：原材料涨价压力之下，包装纸毛利收窄，预计下半年废纸系整体毛利率保持较低水平。在龙头纸厂连续拉涨下，瓦楞纸市场呈上行走势，且目前纸价延续偏强走势，但多数纸厂反应利润仍在盈亏边缘。部分规模纸厂海外建厂装置将陆续投产，由于优质废纸回收难度加大，中小纸厂纸厂利润或将承压，行业集中度有望提升。浆纸系：在全球经济复苏及流动性宽松背景下，纸浆补库预期强烈，叠加海运运力持续紧张等因素，海外浆厂提价意愿和市场看涨情绪不减，预计下半年浆价保持高位震荡。随着三季度传统旺季的到来，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 0.98%，报收 3547.34 点，SW 轻工制造指数下跌 3.59%，在申万 28 个一级行业中排名第 23。

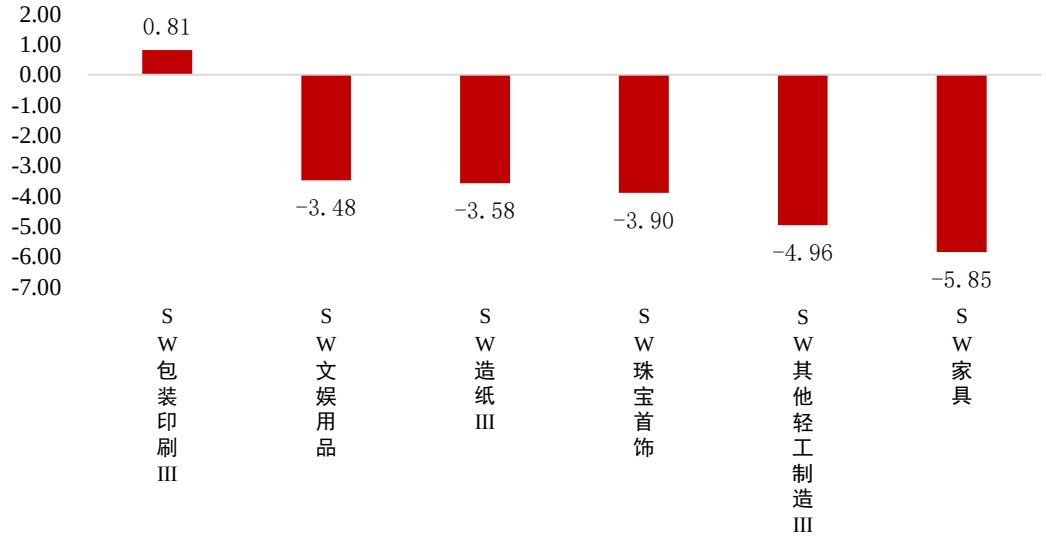
分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：包装印刷（+0.81%）、文娱用品（-3.48%）、造纸（-3.58%）、家具（-3.90%）、珠宝首饰（-4.96%）、其他轻工制造（-5.85%）。

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：紫江企业、裕同科技、乐歌股份、万顺新材、喜临门；跌幅前五名分别为：江山欧派、梦百合、志邦家居、金牌厨柜、帝欧家居。

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
紫江企业	10.9966	包装印刷III	江山欧派	-20.3010	家具
裕同科技	10.6419	包装印刷III	梦百合	-15.4355	家具
乐歌股份	10.2359	其他家用轻工	志邦家居	-15.1528	家具
万顺新材	9.5172	包装印刷III	金牌厨柜	-12.7114	家具
喜临门	8.1214	家具	帝欧家居	-12.3363	其他建材III
新华锦	7.4627	其他家用轻工	岳阳林纸	-12.2166	造纸III
宝钢包装	4.5767	包装印刷III	明牌珠宝	-11.6371	珠宝首饰
嘉美包装	4.4293	包装印刷III	美利云	-10.9836	造纸III
海顺新材	4.2857	包装印刷III	浙江众成	-9.6515	包装印刷III
飞亚达 B	3.4532	珠宝首饰	公牛集团	-9.6434	其他家用轻工

数据来源：Wind、山西证券研究所

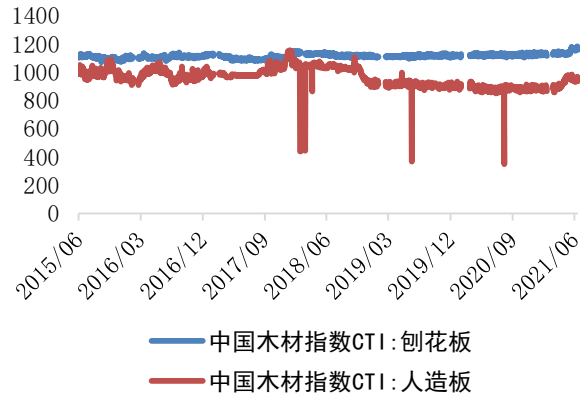
3. 行业重点数据跟踪

3.1 家具

原材料：CIT 刨花板指数 1163.81，本周下跌 13.46 点；人造板指数 987.47，本周下跌 11.22 点。

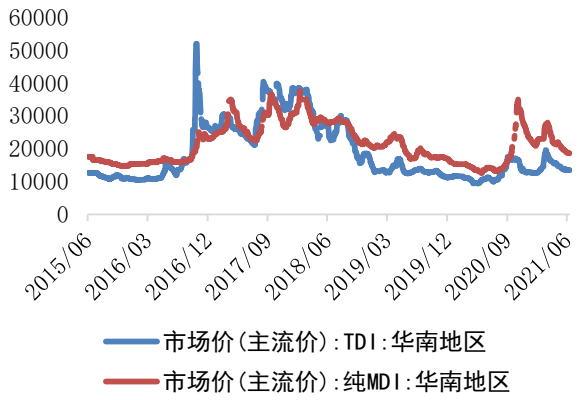
软体家具上游原材料 TDI 国内现货价 15100 元/吨，周涨跌+300 元/吨，纯 MDI 现货价 23500 元/吨，周涨跌+0 元/吨。

图 5：主要板材价格指数走势



数据来源：山西证券研究所、wind

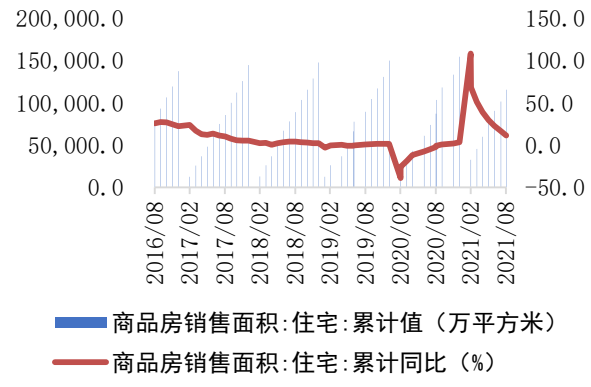
图 6：TDI 和 MDI 价格走势



数据来源：山西证券研究所、wind

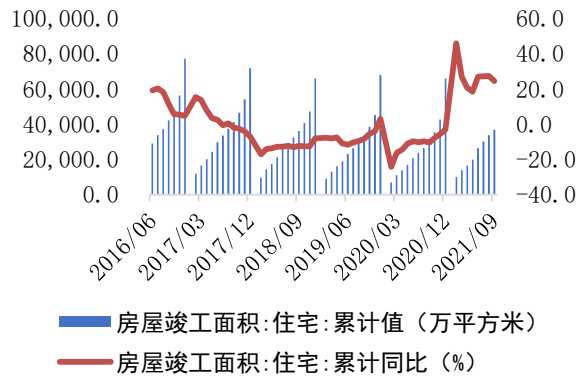
房地产数据跟踪：据国家统计局数据显示，2021 年 1-9 月，全国商品房销售面积 130332 万平方米，同比增长 11.3%；比 2019 年 1-9 月份增长 9.4%，两年平均增长 4.6%。其中，全国商品房住宅销售面积 115432.0 万平方米，同比增长 11.4%，增速环比 1-8 月份回落 5.1 个百分点，相对去年同期提升 12.4 个百分点；全国住宅竣工面积 36816.0 万平方米，同比增长 24.4%，增速环比 1-8 月份回落 3.0 个百分点，相对去年同期提升 34.9 个百分点。

图 7：商品房住宅销售面积及累计同比增速



数据来源：山西证券研究所、国家统计局

图 8：住宅竣工面积及累计同比增速



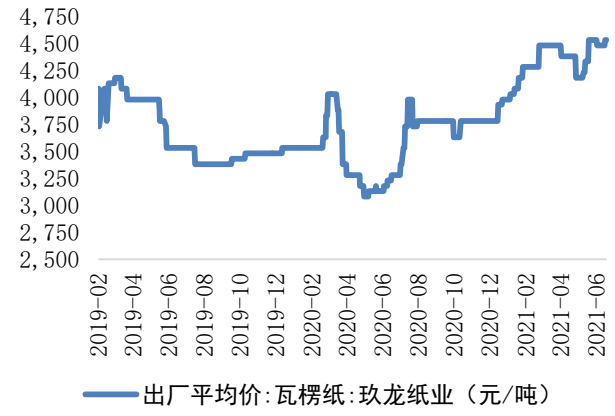
数据来源：山西证券研究所、国家统计局

3.2 造纸包装

本周，全国瓦楞纸均价 4491 元/吨，环比上期均价上涨 107 元/吨；

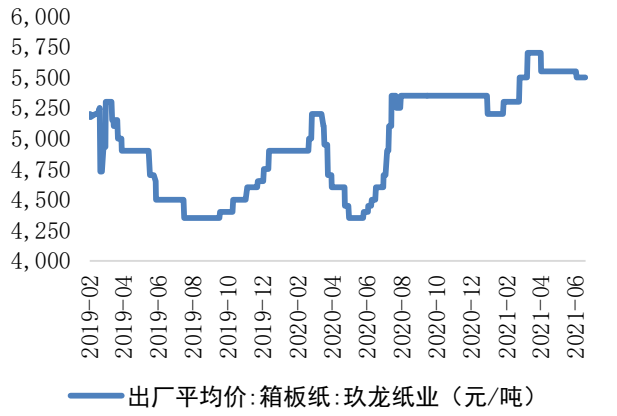
全国箱板纸均价 5259 元/吨，较上周均价上涨 107 元/吨。

图 9：玖龙纸业瓦楞纸出厂平均价（元/吨）



数据来源：山西证券研究所、wind

图 10：玖龙纸业箱板纸出厂平均价（元/吨）



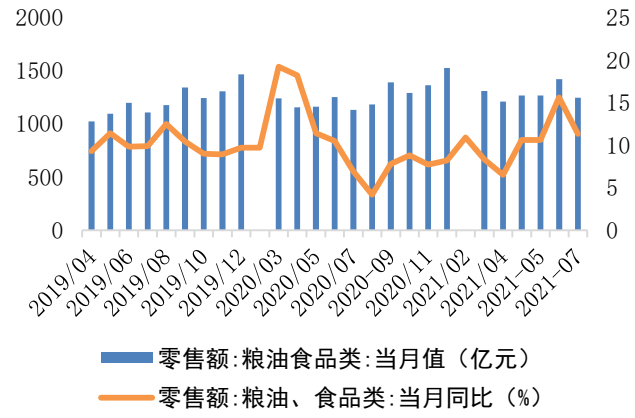
数据来源：山西证券研究所、wind

下游行业需求：2021 年 1-9 月，粮油、食品类零售额累计值为 12086.7 亿元，同比增长 10.3%。

2021 年 1-9 月，饮料类零售额累计值为 2088.3 亿元，同比增长 23.4%。

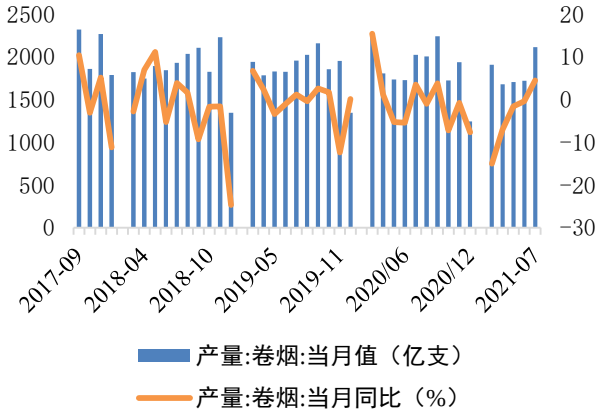
2021 年 1-9 月，卷烟累计产量为 19304.9 亿支，累计同比增加 1.8%。

图 11：粮油食品类当月零售额及同比增速



数据来源：山西证券研究所、wind

图 12：卷烟当月产量及同比增速

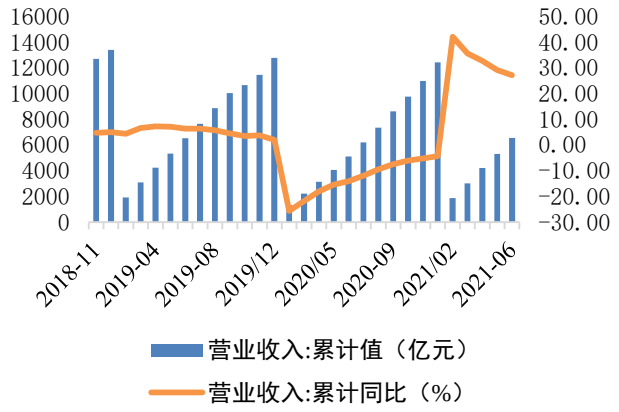


数据来源：山西证券研究所、wind

3.3 文娱及其他

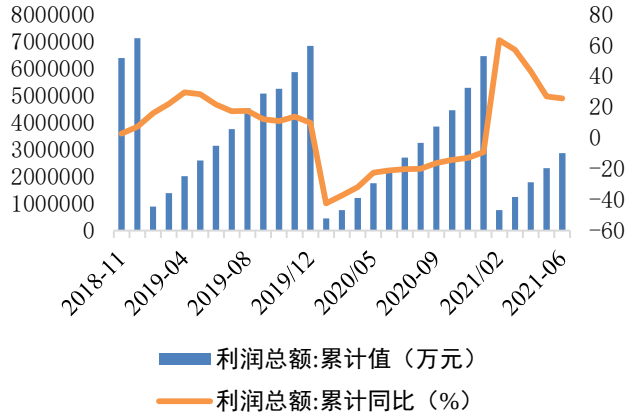
2021 年 1-8 月，文教、工美、体育和娱乐用品营业收入为 8823.2 亿元，同比增长 19.6%；利润总额为 397.6 亿元，同比增长 19.9%。

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

- **梦天家居顺利过会 将于上交所上市**

10 月 28 日，梦天家居集团股份有限公司首发申请获证监会通过，将于上交所上市。公司首次公开发行的股票不超过 5536.00 万股，占发行后总股本的 25.01%。据招股书显示，梦天家居拟募集资金 98000.00 万元，此次募集资金将用于年产 37 万套平板门、9 万套个性化定制柜技改、智能化仓储中心建设、品牌渠道建设、信息化建设、补充流动资金等项目。（泛家居网）

- **ARROW 箭牌与华为达成合作，携手鸿蒙智联开启智能家居全场景新体验**

10 月 23 日,在 HarmonyOS Connect（鸿蒙智联）伙伴峰会上，ARROW 箭牌与华为达成合作，箭牌家居集团副总经理卢金辉，箭牌家居集团智能家居研究院院长黄海出席峰会，与 CBG 首席战略官邵洋现场完成签约仪式，ARROW 箭牌正式加入鸿蒙生态大家庭，双方达成合作伙伴关系。箭牌家居和华为将在 HarmonyOS Connect 与全屋智能场景智能化领域展开合作，在产品、技术、渠道、 营销、品牌及人工智能等方面形成全方位的合作关系。（泛家居网）

- **第 37 届佛山陶博会延期至 2022 年 4 月 18-21 日举办**

10 月 26 日，佛山陶博会组委会发布通知，受疫情影响，原定于 2021 年 11 月 8 日-11 日举办的第 37 届佛山陶博会（线下）延期至 2022 年 4 月 18-21 日举办，地点为中国陶瓷城展馆、中国陶瓷总部展馆、华夏展馆。原定于 2021 年 11 月 8 日-11 日举办的“2021 线上佛山陶博会（第二期）”展示时间延长，时间调整为 2021 年 11 月 8 日-12 月 8 日。（泛家居网）

- **玖龙、APP、太阳等纸厂发布 11 月涨价函**

日前，玖龙纸业连续发布十张涨价函，宣布东莞、太仓、泉州、重庆、天津/河北、沈阳等生产基地在 11 月 1 日继续涨价，涉及牛卡纸、瓦楞纸、灰底白板纸等主要包装纸。与此同时，APP、博汇纸业、太阳纸业的 11 月份涨价函也已来临。9 月底至今，原纸涨价潮已持续了一个月时间，就在包装企业乃至终端消费企业思考原纸市场是否降温时，玖龙纸业最新的涨价函已给出答案。10 月 26 日，玖龙纸业各大生产基地齐发涨价函，宣布 11 月 1 日起涨价 100-150 元/吨。（中国纸网）

4.2 上市公司重要公告

造纸包装

【山鹰国际】2021 年第三季度报告：报告期内，公司实现营业收入 240.54 亿元，同比上升 41.19%；归属于上市公司股东的净利润 13.07 亿元，同比上升 32.92%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9.42 亿元，同比上升 3.50%。

【奥瑞金】前三季度归属于母公司所有者的净利润 8.25 亿元，同比增长 70.88%；营业收入 100.05 亿元，同比增长 26.98%；基本每股收益 0.3408 元，同比增长 64.88%。

【中顺洁柔】2021 年第三季度报告：公司 2021Q1-3 实现营业收入 62.75 亿元，同比+13.0%；归母净利润 4.84 亿元，同比-27.9%。其中 2021Q3 实现营业收入 20.27 亿元，同比+4.5%；归母净利润 0.77 亿元，同比-64.7%。

成品家具、软体家具

【美克家居】截至 2021 年 10 月 29 日，控股股东美克集团已通过上海证券交易所交易系统累计增持公司股份 1042.84 万股，占公司当前总股本的 0.64%，占本次增持股份数量计划区间下限的 64.04%。

【梦百合】梦百合披露非公开发行股票预案。公司拟定增募资不超 128,563.49 万元，扣除发行费用后的募集资金净额拟投资家居产品配套生产基地项目，美国亚利桑那州生产基地扩建项目、智能化、信息化升级改造项目以及补充流动资金。公司表示，通过加大美国产能布局，满足美国市场订单需求，进一步提高公司在美国地区的市场份额。

【帝欧家居】2021 年第三季度报告：10 月 28 日晚间，帝欧家居发布三季度业绩公告称，第三季度公司实现营业收入约 14.74 亿元，同比增长 16.78%。实现归属于上市公司股东的净利润约 7677 万元，同比下降 49.9%。实现基本每股收益 0.2005 元，同比下降 49.89%。

【爱丽家居】2021 年第三季度报告：10 月 28 日晚间，爱丽家居发布三季度业绩公告称，第三季度公司实现营业收入约 2.98 亿元，同比增长 19.16%。实现归属于上市公司股东的净利润约-378 万元，同比下降 121.26%。实现基本每股收益-0.02 元，同比下降 121.26%。对于报告期内净利下滑，爱丽家居称主要系原材料价格上涨所致。

定制家具

【志邦家居】10 月 25 日，志邦家居发布第三季度报告。2021 年前三季度实现营收约为 33.22 亿元，同比增长 40.04%；实现归属于上市公司股东的净利润约为 3 亿元，同比增长 51.75%。报告显示，志邦家居第三季度实现营收 14.14 亿元，同比增长 23.18%，归属于上市公司股东的净利润为 1.48 亿元，同比增长 0.85%。对于第三季度营收增长的原因，志邦家居称，主要系三季度衣柜和大宗业务规模大幅增长所致。净利润的增长则主要系三季度毛利率较低的衣柜规模占比增长、大宗业务毛利率略有下降以及研发费用、工程服务费同比增长所致。

文娱用品及其他

【晨光文具】2021 年第三季度报告：报告期内，公司实现营业收入 121.52 亿元，同比增长 42.33%；归属于母公司所有者的净利润 11.17 亿元，同比增长 22.38%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9.92 亿元，同比增长 25.13%。

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