

信义山证汇通天下

证券研究报告

轻工制造

报告原因：点评报告

2021年5月17日

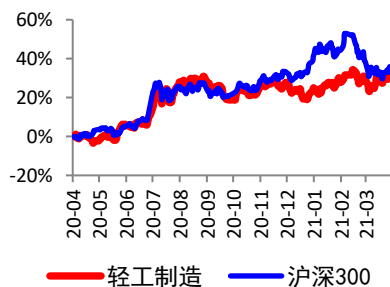
2021年4月社零及地产数据点评

维持评级

文化办公用品超疫情前水平，住宅市场受调控影响普遍降温 看好

行业研究/点评报告

轻工行业近一年市场表现



相关报告：

《【山证轻工】2021年1-2月社零及地产数据点评：挥别20年初疫情阴霾，轻工消费和住宅市场全面回弹》
2021-3-16

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

事件描述：

➤ 5月17日，国家统计局发布2020年4月社会消费品零售数据和地产相关数据。

事件点评：

➤ 轻工社零点评：4月零售额增速环比有所回落，家具类仍未恢复至疫情前水平。

➤ 4月家具零售额同比增长21.7%，增速环比3月有所回落，相对2019年同期下滑11.64%，仍未恢复至疫情前水平。据国家统计局数据显示，2021年4月，家具类零售额为126亿元，同比增长21.7%，增速环比3月下降21.1个百分点，相对去年同期提升27.1个百分点，单月零售额相对2019年4月下滑11.64%。

➤ 4月文化办公用品零售额同比增长6.7%，相对2019年同期增长13.3%，增速环比3月显著回落。据国家统计局数据显示，2021年4月，文化办公用品类零售额为274亿元，同比增长6.7%，增速环比3月下降15.5个百分点，相对去年同期提升0.2个百分点，单月零售额相对2019年4月增长13.27%。

➤ 地产数据跟踪观察：各地调控政策显效，住宅市场增速普遍下降。

➤ 在各地轮番调控政策的影响下，4月份楼市全线降温，住宅市场开始出现增速下降的态势。4月住宅销售面积同比增长20.51%、住宅竣工面积同比微降，环比3月分别下滑23.03%、33.84%。据国家统计局数据显示，2021年1-4月全国商品房住宅销售面积45203万平方米，同比增长51.1%，增速环比1-3月份回落17.0个百分点，相对去年同期提升69.8个百分点；全国住宅竣工面积16551万平方米，同比下滑20.7%，增速环比1-3月份回落6.4个百分点，相对去年同期提升35.2个百分点。

➤ 4月住宅新开工面积同比下滑8.10%，住宅开发投资完成额同比增长16.00%，环比3月分别下滑8.10%、6.82%。据国家统计局数据显示，2021年1-4月住宅新开工面积累计值为40335万平方米，同比增长14.4%，增速环比1-3月份回落15.7个百分点，增速比去年同期提升33.1个百分点；住宅开发投资完成额30162亿元，同比增长24.4%，增速环比1-3月份回落4.4个百分点，相对去年同期提升27.2个百分点。

➤ 投资建议：随着我国新冠肺炎疫情防控和社会经济发展工作的持续推进，轻工消费回补行情延续，我们看好竣工小高峰+精装修利好、出口增长





超预期的家具板块，受益全面复学复课和办公集采的文具板块。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，全国住宅有望迎来竣工小高峰，看好 2021 年家具内销表现。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。文娱用品板块，4 月文化办公用品零售额同比增长 6.7%，相对 2019 年同期增长 13.3%，已经超越疫情前表现，利好上市公司全年业绩增长，建议关注齐心集团、晨光文具。

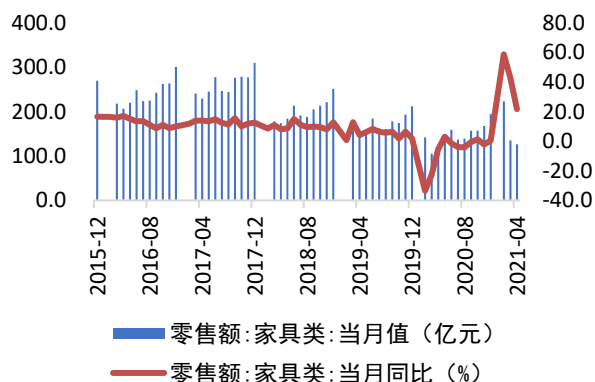
风险提示：宏观经济增长不及预期；地产调控政策风险；新店经营不及预期；市场推广不达预期；原材料价格波动风险；经销商管理风险等；大宗业务回款风险。

1. 轻工社零点评：4 月零售额增速环比有所回落，家具类仍未恢复至疫情前水平

4 月家具零售额同比增长 21.7%，增速环比 3 月有所回落，相对 2019 年同期下滑 11.64%，仍未恢复至疫情前水平。据国家统计局数据显示，2021 年 4 月，家具类零售额为 126 亿元，同比增长 21.7%，增速环比 3 月下降 21.1 个百分点，相对去年同期提升 27.1 个百分点，单月零售额相对 2019 年 4 月下滑 11.64%；2021 年 1-4 月，家具类零售额累计值为 485 亿元，同比下滑 7.0%，相对去年同期提升 66.0 个百分点。

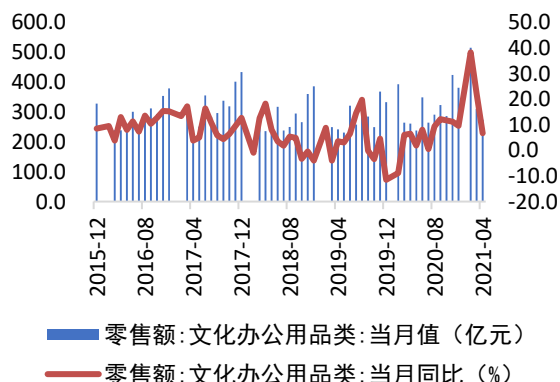
4 月文化办公用品零售额同比增长 6.7%，相对 2019 年同期增长 13.3%，增速环比 3 月显著回落。据国家统计局数据显示，2021 年 4 月，文化办公用品类零售额为 274 亿元，同比增长 6.7%，增速环比 3 月下降 15.5 个百分点，相对去年同期提升 0.2 个百分点，单月零售额相对 2019 年 4 月增长 13.27%；2021 年 1-4 月，文化办公用品类零售额累计值为 1100 亿元，同比增长 24.5%，增速相对去年同期提升 25.3 个百分点，相对 2019 年同期提升 20.8 个百分点。

图 1：家具零售额当月值及同比增速



数据来源：山西证券研究所、国家统计局

图 2：文化办公用品社会零售额当月同比增速



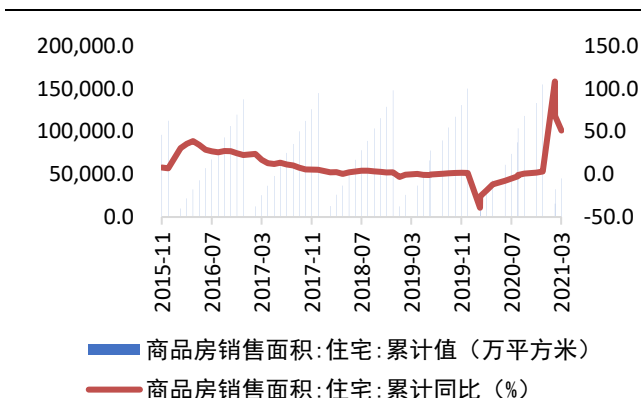
数据来源：山西证券研究所、国家统计局

2. 地产数据跟踪观察：各地调控政策显效，住宅市场增速普遍下降

在各地轮番调控政策的影响下，4 月份楼市全线降温，住宅市场开始出现增速下降的态势。4 月住宅销售面积同比增长 20.51%、住宅竣工面积同比微降，环比 3 月分别下滑 23.03%、33.84%。据国家统计局数据显示，2021 年 1-4 月全国商品房住宅销售面积 45203 万平方米，同比增长 51.1%，增速环比 1-3 月份回落 17.0 个百分点，相对去年同期提升 69.8 个百分点；全国住宅竣工面积 16551 万平方米，同比下滑 20.7%，增速环比 1-3 月份回落 6.4 个百分点，相对去年同期提升 35.2 个百分点。单月数据方面，我们测算 4 月全国商品房住宅销售面积 12871 万平方米，同比增长 20.51%，环比 3 月下降 23.03%；4 月全国住宅竣工面积 2663

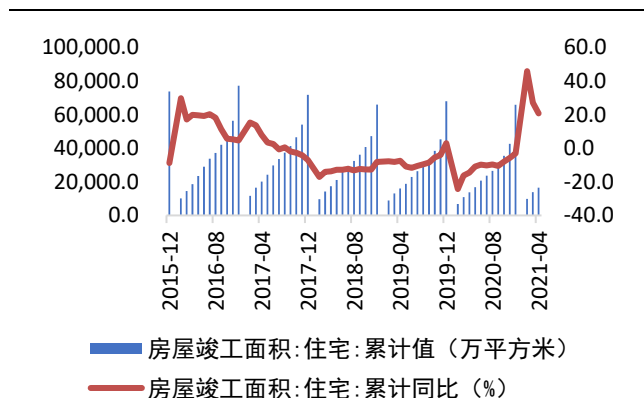
万平方米，同比下滑 4.23%，环比 3 月下降 33.84%。

图 3：商品房住宅销售面积及累计同比增速



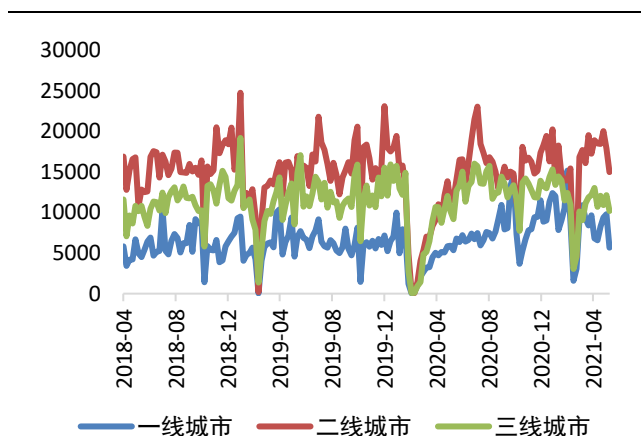
数据来源：山西证券研究所、国家统计局

图 4：住宅竣工面积及累计同比增速



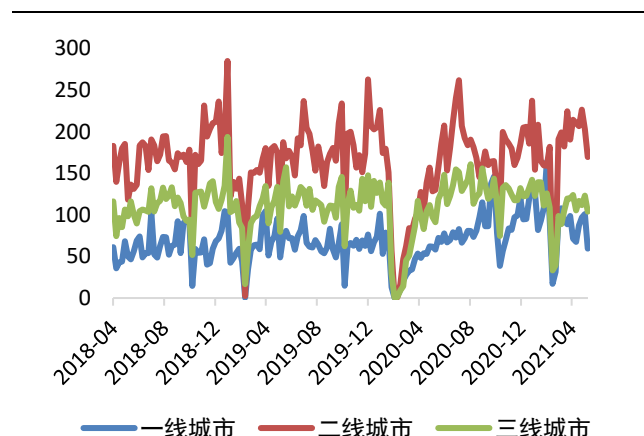
数据来源：山西证券研究所、国家统计局

图 5：30 大中城市商品房成交套数当周值（套）



数据来源：山西证券研究所、wind

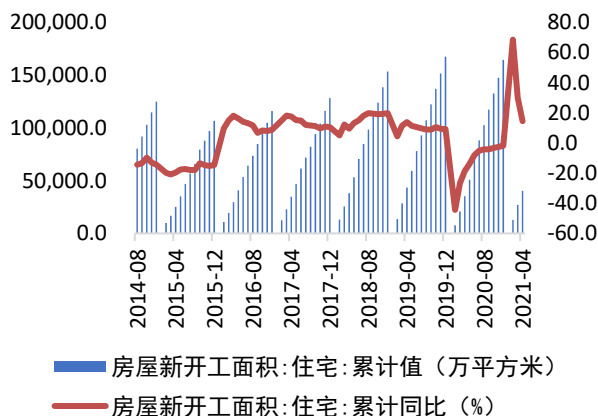
图 6：30 大中城市商品房成交面积当周值（万 m²）



数据来源：山西证券研究所、wind

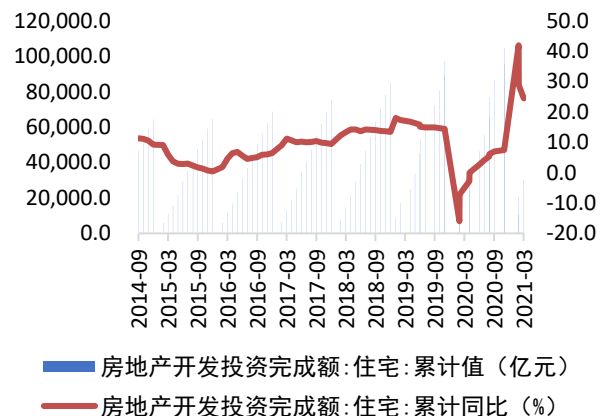
4 月住宅新开工面积同比下滑 8.10%，住宅开发投资完成额同比增长 16.00%，环比 3 月分别下滑 8.10%、6.82%。据国家统计局数据显示，2021 年 1-4 月住宅新开工面积累计值为 40335 万平方米，同比增长 14.4%，增速环比 1-3 月份回落 15.7 个百分点，增速比去年同期提升 33.1 个百分点；住宅开发投资完成额 30162 亿元，同比增长 24.4%，增速环比 1-3 月份回落 4.4 个百分点，相对去年同期提升 27.2 个百分点。单月数据方面，我们测算 4 月住宅新开工面积为 13278 万平方米，同比下滑 8.10%，环比 3 月下降 7.28%；4 月住宅开发投资完成额 9538 亿元，同比增长 16.00%，环比 3 月下滑 6.82%。

图 7：住宅新开工面积及同比增速



数据来源：山西证券研究所、国家统计局

图 8：住宅开发投资完成额及同比增速



数据来源：山西证券研究所、国家统计局

3. 投资建议

家具板块：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，全国住宅有望迎来竣工小高峰，看好 2021 年家具内销表现。基于装修房屋套数测算模型，我们估算 2020、2021 年住宅竣工套数分别为 629、656 万套，加上存量房翻新需求，住宅装修套数分别为 978.92、1009.93 万套，同比-0.14%、+3.17%，潜在订单充足，看好全年消费回补和业绩反弹。装配式建筑政策驱动，利好大宗业务量利空间，精装修标的正处业绩释放期。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。此外，家具出口额增速持续好于 2019 年，我们判断出口景气度至少持续到 2021 年中期。我国疫情防控措施有力、经济最早恢复常态，而海外疫情形势不断恶化、更加严峻复杂，现有疫苗针对变异病毒的效力和广泛普及仍存在不确定性，我们认为家具出口仍将保持高增长。建议关注乐歌股份、恒林股份、梦百合、永艺股份、美克家居、顾家家居。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_19632

