



轻工制造动态点评：地产竣工 工具韧性 家居龙头稳增长



地产竣工仍具韧性，家居龙头稳步成长

8月商品房销售表现仍偏弱，房屋竣工面积延续向好；存量施工项目有望支撑未来房屋竣工韧性，带动国内家居市场消费高景气延续。2021年以来家居零售表现亮眼，消费需求不断释放，龙头家居企业收入增速领跑全行业，看好份额向龙头集中，建议关注经营稳健、抗风险能力强的龙头家居企业以及加速成长的二线龙头；消费轻工方面，三季度进入开学旺季，我们看好C端文具用品动销向好，建议关注文具龙头企业，双减政策落地对终端文具零售影响有待持续观察。

8月房屋竣工面积同增28.4%，1-8月房屋施工面积累计同增8.4%据国家统计局数据，交易方面，8月地产交易表现仍偏弱，单月商品房销售面积同比下降15.5%至1.25亿平米，1-8月累计销售面积同比增长15.9%至11.42亿平米。竣工方面，8月地产竣工端仍具韧性，单月竣工面积同比增长28.4%至0.50亿平米，增速环比提高2.8pct，较19年同期仍增长15.8%，1-8月累计同比增长26.0%至4.67亿平米。施工方面，1-8月房屋施工面积累计同增8.4%至91.00亿平米。在地产调控趋严+同期高基数背景下，下半年地产交易或进入调整期，但考虑到竣工端仍具韧性、存量施工项目逐步交付，家居产业链消费需求有望得到持续支撑。

家居：8月家居零售额同增6.7%，看好家居龙头稳步成长据国家统计局数据，8月家具零售额同增6.7%至137亿元，增速环比下降4.3pct，我们判断主要系国内疫情反复及自然灾害扰动所致，1-8月累计同增23.7%

至 1053 亿元。后疫情时代家居龙头崛起渐入佳境，据各公司中报，21H1A 股 30 家非 ST 上市家居企业合计营收同增 53.4%至 645.22 亿元，显著优于行业表现(据统计局数据,21H1 家具制造业企业整体营收同增 29.3%)，看好市场份额向头部集中。我们认为地产竣工支撑家居行业短期需求，长期看好存量市场崛起及行业格局优化支撑家居龙头稳步成长，建议关注经营稳健、抗风险能力强的家居龙头企业，以及加速成长的二线龙头。

消费轻工：8 月文化办公零售额同增 20.4%，开学旺季利好文具动销据国家统计局数据，8 月日用品社零同比略降 0.2%至 562 亿元，1-8 月累计同比增长 18.3%至 4672 亿元。5 月以来浆价温和下行，据卓创资讯，5-8 月进口针叶浆均价分别环比变动-1.7%/-9.9%/-0.4%/0.0%，进口阔叶浆均价分别环比变动-5.1%/-4.3%/-2.9%/-1.6%，看好生活用纸企业盈利改善。8 月文化办公用品零售额同增 20.4%至 347 亿元，增速环比提高 5.6pct，1-8 月累计同增 21.5%至 2479 亿元，我们判断主要系 Q3 属开学旺季，带动需求增长所致。展望下半年，双减政策落地或导致文具办公用品消费结构变化，对终端零售影响有待持续观察，建议关注文具龙头企业。

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_26858

