



# 轻工制造行业 7 月社零数据点评：轻工品类整体表现稳健 推荐欧派家居、晨光文具



## 投资要点

21年7月社零增速受极端天气及局部疫情影响略有回落，线上渠道6月大促虹吸现象明显。7月社零总额3.49万亿元，同比增长8.5%（21M6同比+12.1%），两年平均增速3.6%（21M6为+4.9%）；扣除价格因素实际同比增长6.4%；除汽车以外的消费品零售额3.16万亿元，同比增长9.7%。21年1-7月社零总额24.68万亿元，同比增长20.7%，两年平均增速4.3%。7月社零增速环比有所下滑，主要受高温、暴雨等极端天气因素及局部疫情散发的影响，整体增长情况保持稳健。分渠道看，7月实物商品网上零售额为7867亿元，同比+4.4%（21M6为+11.7%）；1-7月实物商品网上零售额为5.8万亿元，同比+17.6%（21M6为+18.7%）。

6月电商大促虹吸效应影响下，7月实物商品网上零售额占社零总额的比例环比下滑6.5pp至22.5%，为年内最低值。分品类看，7月社零两年平均增速前三的品类有：饮料类（同比+20.8%，两年平均增速15.6%）；金银珠宝类（同比+14.3%，两年平均增速10.8%）；日用品类（同比+13.1%，两年平均增速10.0%）。

家具类增速受疫情及天气影响略有回落，日用品延续稳健表现，推荐【欧派家居】、【晨光文具】。家具类：7月同比+11.0%（21M6为+13.4%），两年平均增速+3.3%（21M6为+5.7%）；增速同比有所回落主要由于极端天气及局部疫情散发对装修施工进度带来一定扰动。地产方面，7月竣工及销售增速均有所回落。7月房屋竣工面积同比+25.7%（21M6为+66%），

两年平均增速 4.0% (21M6 为+24.7%); 7 月商品房销售面积同比-8.5% (21M6 为+7.5%), 两年平均增速 0.1% (21M6 为+4.8%)。新房竣工速度趋缓, 存量房翻新需求在家具 C 端消费中的占比将持续提升, 持续看好把握渠道及流量变迁趋势的头部企业获得份额提升, 推荐【欧派家居】、【顾家家居】, 建议关注【索菲亚】、【梦百合】、【敏华控股】。

文化办公用品类: 7 月同比+14.8% (21M6 为+25.9%); 两年平均增速 7.4% (21M6 为+16.7%)。增速月度波动主要受基数影响, 整体增长仍然稳健。7 月为学生文具销售淡季, 目前大部分地区秋季学期维持正常开学时间, 个别地区略有延迟, 我们预计对 8-9 月大学汛影响较小, 持续推荐【晨光文具】。日用品类: 7 月同比+13.1% (21M6 为+14.0%); 两年平均增速+10.0% (21M6 为+15.4%), 延续稳健增长。金银珠宝类: 7 月同比+14.3%(21M6 为+26.0%);两年平均增速 10.8%(21M6 为+8.4%), 保持较强的复苏态势。

投资建议: 文化办公用品推荐【晨光文具】: 基本面稳健, 龙头优势持续巩固。家具板块竣工回暖及格局优化下龙头份额加速提升, 定制类推荐【欧派家居】, 建议关注【索菲亚】、【志邦家居】、【金牌厨柜】; 软体类推荐【顾家家居】、【喜临门】, 关注【敏华控股】、【梦百合】。

风险提示: 原材料价格大幅波动, 地产调控超预期, 行业景气度下降等。

关键词: 疫情

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\\_34356](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34356)

