



轻工制造&纺织服装行业周报： 家具零售和纸品需求回暖 纺 织出口表现良好



本周观点

轻工制造：6月家具零售额为154.00亿元，同比下滑6.60%，较5月下滑幅度收窄5.60pct.。商品房销售面积6月下降21.84%%，较5月收窄14.80pct.。

地产销售下滑幅度的明显收窄，表明行业底部正在逐步形成，且销售侧数据的改善，有利于后续推动地产竣工数据的逐步转好。但地产数据在下半年能否实现更进一步的改善，仍需观察。根据已披露的中报业绩预告来看，上半年受到疫情以及地产表现不佳的影响，瓷砖、地板、成品家具等后周期产业链企业，业绩延续了Q1的下滑趋势。我们认为，在地产筑底运行下，家居行业的估值底部也已基本确定。在此阶段，更应侧重于关注行业龙头公司业绩增长的确定性。结合5-6月头部企业的终端订单情况来看，家居龙头更具 α 机会。

截至7月15日，国内箱板纸、双胶纸和铜版纸价格，较月初分别上涨25元/吨、37.5元/吨和200元/吨。根据上海钢联数据，6月国内箱板纸、双胶纸和铜版纸社会库存均实现同环比下降，短期看需求端有所转好，推动了三种纸品6月至7月15日价格的上涨。目前来看，国内外纸浆价格呈现高位震荡趋势，其中国内针叶浆和阔叶浆价格在期间内有所下降。而此时文化纸价格的上行，或有助于一体化造纸企业凸显成本优势，彰显利润韧性。

纺织服装：6月国内鞋帽服饰零售额出现显著好转，实现1.20%的同

比增长,较5月提升17.40pct.。我们认为,6月长三角地区的全面复产复工、618电商大促以及各地方促销政策的出台,共同推动了零售额转正。但上半年的疫情导致品牌服饰企业线下渠道拓展和经营,进而导致库存压力加大,拖累了半年度收入与业绩增长。下半年,在疫情形势持续好转,以及促消费政策不断落地之下,品牌服饰领域销售有望得到修复,尤其是运动服饰、户外装备等细分领域。1-6月,纺织服装累计出口10071.5亿元,比去年同期增长10.8%。其中,6月,中国纺织服装出口2104.7亿元,同比增长18.1%,环比增长12.4%。出口侧数据来看,海外市场现阶段仍保有相对旺盛的需求,其次人民币贬值在一定程度上刺激了出口订单的增长。目前来看,棉花、化纤材料等原料价格震荡向下,打开了纺织制造企业利润优化空间,在海外需求相对良好之下,预计下半年制造型企业在盈利层面仍较维持较好表现。

推荐组合:欧派家居(603833)、顾家家居(603816)、索菲亚(002572)、晨光股份(603899)、探路者(300005)。

风险提示

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_44190

